

Japanfond

Swedbank Robur Japanfond

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Thomas Karlsson
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1994-09-05

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

Risiklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Sony	219 991	7,1
Nintendo	195 841	6,3
Keyence	174 854	5,6
Takeda Pharmaceutical	119 924	3,9
BASE	113 658	3,7

Placeringsriktning

Japanfond är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i bolag inom olika branscher i Japan. 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 17,1 %. Jämförelseindex steg med 0,4 % 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.

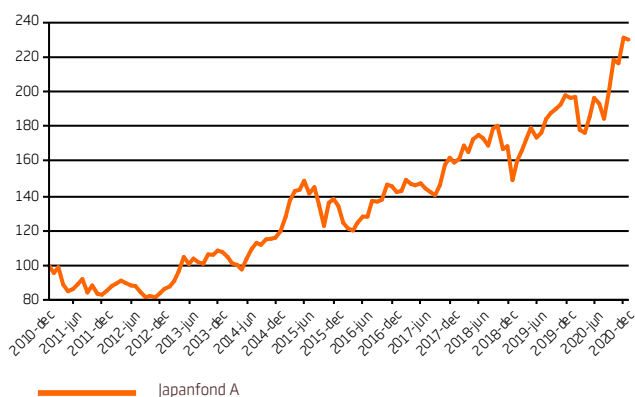
Att aktivitetsgraden ökade under 2020 beror bl.a. på fondens deltagande i börsnoteringar och fortsatta arbete med att hitta intressanta investeringar bland mindre bolag. Aktiekurserna för dessa tenderar att röra sig mer från en dag till en annan jämfört med aktier för större bolag. Dessa investeringar är i linje med fondens investeringsprocess och bedömningen är att den underliggande verksamheten för bolagen fonden investerat i är relativt stabil.

Fonden utvecklades betydligt bättre än sitt jämförelseindex tack vare sina bolagsval. Investeringsprocessen tar sikte på att placera långsiktigt i ett mindre antal bolag (37 innehav vid årets slut) med hållbara affärsmodeller utan hänsyn till indexvikter.

De största bidragen till avkastningen i absoluta och relativa tal kom från Medley som driver en rekryteringsplattform och utvecklar mjukvara för hälsovårdssektorn och nyinvesteringen Base som erbjuder en e-handelsplattform för mindre företag. I förhållande till jämförelseindex följde JMDC som är ett IT-företag inom medicinsk information samt Nintendo och Sony. De innehav som bidrog mest negativt till avkastningen i både absoluta tal och relativt fondens index var rekryteringsbolaget En-Japan och kosmetikabolaget Pola Orbis.

Till årets nyinvesteringar hörde, förutom nyssnämnda Base, även Grace Technology som gör manualer för större bolag verksamma inom tillverkningsindustrin, Oro som är ett IT-företag som bl.a. utvecklat och säljer ett molnbaserat affärssystem, Katitas som köper upp, renoverar och säljer hus, Zozo som har Japans ledande e-handelsplattform för mode, Square Enix som är en TV-spelsutvecklare och förläggare samt Roland som tillverkar och säljer elektroniska musikinstrument. Därtill gjordes nyinvesteringar i Premier Anti-aging, Kitanoatsujin och Z Holdings.

Kursutveckling



I gengäld avyttrades Morningstar Japan, Aeon Delight, En-japan, Taisei, DTS, Freee, Softbank Group, Pola Orbis, Aucnet, Bridgestone och Hi-lex.

Marknadens utveckling

Under 2020 låg marknadens stora fokus på de ekonomiska konsekvenserna av covid-19, vilket i februari och mars ledde till stora ras på börser både globalt och i Japan, där kurserna i genomsnitt föll med en tredjedel. Återhämtningen drevs till stor del av centralbankers expansiva penningpolitik och året avslutades med en viss uppgång.

Japan hade under året ett betydligt lägre dödstal i covid-19 per invånare än de flesta andra länder. Efter årsskiftet har fallen dock accelererat och det mesta talar för att man kommer att ställa in OS som planerats till sommaren 2021. Värt att nämna är också att landet fick en ny premiärminister under 2020 vilket dock inte väntas leda till några större finans- och penningpolitiska förändringar.

De sektorer som utvecklades bäst under 2020 var Kommunikation, Informationsteknik och Hälsovård. På bolags- och branschnivå gynnades en del bolag direkt av de konsekvenser som bekämpningen av covid-19 medförde. Det gällde t.ex. bolag som säljer mjukvara som på olika sätt är relaterad till arbete hemifrån eller bolag som säljer dagligvaror via e-handel. En annan kategori som gynnades var spelbolag.

De sektorer som utvecklades sämst var Finans, Fastigheter och Energi.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-05-11 sänktes den högsta möjliga avgiften från 1,62 % till 1,35 %. 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). 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	3 103 158	4 053 046	3 096 189	3 363 064	2 893 682	3 020 005	3 070 593	2 970 496	1 657 279	1 351 634
Andelsvärde klass A, SEK	13,01	11,11	8,44	9,01	8,06	7,60	6,78	6,11	4,90	4,96
Antal utestående andelar klass A, tusental	238 496	364 863	366 637	373 163	358 945	397 464	452 989	486 566	337 992	272 759
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,11	0,07
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	17,1	31,6	-6,3	11,8	6,1	12,1	11,0	24,5	1,3	-14,5
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	0,4	26,3	-5,7	11,7	10,3	18,0	17,0	25,5	2,7	-12,6
Tracking error, %	6,7	5,1	3,3	2,1	2,1	1,7	1,6	1,2	1,8	1,8

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

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	99,0		
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Fastighetsbolag			
Katitas (JP)	341 700	90 374	2,9
		90 374	2,9
Finans			
Orix (JP)	696 600	87 798	2,8
		87 798	2,8
Hälsovård			
JMDC (JP)	201 600	93 651	3,0
Medley (JP)	240 200	86 744	2,8
Nakanishi (JP)	254 200	45 799	1,5
Qol Holdings (JP)	373 200	33 397	1,1
Santen Pharmaceutical (JP)	223 900	29 832	1,0
Solasto (JP)	742 100	94 330	3,0
Sysmex (JP)	64 400	63 521	2,0
Takeda Pharmaceutical (JP)	401 500	119 924	3,9
		567 196	18,3
Industri			
Daikin Industries (JP)	49 700	90 611	2,9
Grace Technology (JP)	181 100	99 686	3,2
Hoshizaki (JP)	85 500	64 406	2,1
Itchu (JP)	404 200	95 298	3,1
Nidec (JP)	63 200	65 253	2,1
Welbe (JP)	481 200	55 731	1,8
		470 984	15,2
Informationsteknologi			
BASE (JP)	146 400	113 658	3,7
Comture (JP)	182 300	42 357	1,4
Digital Arts (JP)	55 300	41 789	1,3
Keyence (JP)	37 900	174 854	5,6
Nomura Research Institute (JP)	236 100	69 394	2,2
Oro (JP)	148 600	51 832	1,7
Poletowin Pitcrew (JP)	277 800	25 788	0,8
		519 671	16,7
Kommunikationstjänster			
Nexon (JP)	261 100	66 045	2,1
Nintendo (JP)	37 400	195 841	6,3
Square Enix (JP)	143 300	71 356	2,3
Z Holdings (JP)	1 901 400	94 438	3,0
		427 680	13,8
Konsumtion, Dagligvaror			
Asahi Group (JP)	295 700	99 824	3,2
Kao (JP)	173 600	110 057	3,5
Kitanotatsujin (JP)	1 149 100	42 320	1,4
Premier Anti-Aging (JP)	125 400	82 293	2,7
Shiseido (JP)	184 600	104 784	3,4
		439 278	14,2
Konsumtion, sällanköpsvaror			
Bandai Namco (JP)	126 700	89 959	2,9
Roland (JP)	201 980	50 609	1,6
Sony (JP)	268 900	219 991	7,1
Yamaha (JP)	117 100	56 540	1,8
ZOZO (JP)	250 500	50 791	1,6
		467 889	15,1
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 070 871	99,0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		3 070 871	99,0

Netto övriga tillgångar och skulder	32 286	1,0
Fondförmögenhet	3 103 158	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	14,8
Standardavvikelse jmf-index, %	14,6
Tracking error, %	6,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	24,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	11,3

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Japan
Morningstar fondbetyg, 3 år	5 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	1 623
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,03
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,26
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	129
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,91

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,5

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, %	2,2
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,8

Avrundningsdifferenser kan förekomma.
Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder
* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	3 070 871	4 005 419
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 070 871	4 005 419
Bankmedel och övriga likvida medel	23 600	49 193
Övriga tillgångar	24 540	8 127
Summa tillgångar	3 119 011	4 062 739
Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	683	853
Övriga skulder	15 170	8 840
Summa skulder	15 853	9 693
Fondförmögenhet	3 103 158	4 053 046

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	735 916	957 307
Utdelningar	66 956	66 351
Valutakursvinster och -förluster netto	-21 588	4 455
Summa intäkter och värdeförändring	781 284	1 028 113

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	52 133	47 013
Räntekostnader	440	298
Övriga finansiella kostnader	80	79
Övriga kostnader	1 623	870
Summa kostnader	54 275	48 261
Årets resultat	727 009	979 853

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	4 053 046
Andelsutgivning	964 052
Andelsinlösen	-2 640 949
Årets resultat enligt resultaträkning	727 009
Fondförmögenhet vid årets slut	3 103 158

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 uttalar 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 placeringsinriktning.

- 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.

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.

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, kontaktar 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 aktierderivat 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 Sustainalytics 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 för löpande 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 Sony, Kao och Daikin.

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 ägnar sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort.

Under perioden har fonden inte valt bort något bolag utöver policyn.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 13 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 2 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Vid dialog med japanska bolag brukar frågor kring corporate governance diskuteras. Ofta kretsar detta kring kapitalallokering, styrelsesammansättning och formering av bolagsledning. 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 11 bolagsstämmor. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/veller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitat inte rådgivare, 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.

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Japan Index, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på den japanska aktiemarknaden. 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.

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

- Koncentrationsrisk. Koncentrationen av placeringarna till ett land (Japan) ökar risken i fonden.

- Likviditetsrisk. Likviditeten i enskilda aktier kan vara låg, vilket kan i vissa situationer leda till höga kurssvängningar.
- Valutarisk. Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Då fonden i normalfallet använder derivat i liten utsträckning påverkas fondens riskprofil i viss omfattning. Derivat användningen kan periodvis komma att variera.

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 betalingen 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.

Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje givet 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 uppskjutanddelen utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

· För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutanddelen 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 anställde 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 FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande 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 Japanfond.

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 Japanfond 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 Japanfond: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 revisionssed 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 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 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 Japanfond.

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