

Microcap

Swedbank Robur Microcap

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Henrik Carlman
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2017-05-31

Jämförelseindex: VINX Small Cap Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Zaptec Norway	174 611	5,4
AddNode	134 420	4,1
Formpipe Software	119 600	3,7
Boule Diagnostics	110 968	3,4
Lime Technologies	105 950	3,3

Placeringsriktning

Microcap är en specialfond, vilket innebär att fonden har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Fonden placerar huvudsakligen i aktier i ett koncentrerat urval av små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får ha ett marknadsvärde som, vid utgången av kalendermånaden närmast före investeringstillfället, uppgår till högst 0,1 % av den svenska aktiemarknadens totala marknadsvärde. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval. 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 73,6 %. Jämförelseindex steg med 14,8 % under samma period. Till följd av fondens placeringsriktning har fonden under perioden haft en hög aktiv risk. Även de stora marknadsrörelserna under året bidrog till detta.

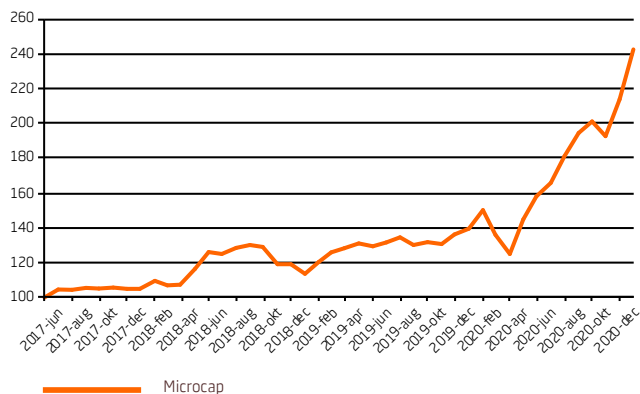
Det exceptionellt starka resultatet med stark överavkastning berodde främst på att de flesta av bolagen fonden investerat i fokuserade på strukturell tillväxt och/eller innovativa framtidsprodukter, samtidigt som de ofta är ägarledda. Generellt påverkades fondens innehav mycket mindre negativt av effekterna av covid-19 än bolag i sektorerna Fastigheter, Energi eller Råvaror, där fonden hade små eller inga innehav. Dessutom steg aktiekurserna kraftigt i bolag med digitala affärsmodeller och eller sjukvårdsrelaterade produkter; bolagstyper där fonden har större innehav.

Fondens bäst bidragande innehav var Stillfront, Zaptec samt Lime. Mest negativt påverkades avkastningen av bolagen Actic, IAR och Speqta vars verksamheter drabbades negativt av pandemin.

2020 var ett mycket turbulent år på aktiemarknaderna; dessutom genomfördes ovanligt många börsintroduktioner vilket också ledde till många förändringar i fonden. Utgångspunkten är alltid att investera i de mesta attraktiva bolagen oberoende av sektor, vilket under året genererade investeringar i fler sektorer, såsom Dagligvaror och Energi, samt en kraftig minskning i Kommunikationstjänster.

På bolagsnivå skedde många förändringar, bl.a. avyttrades Funcom efter bud, samt Stillfront och Aspire efter goda kursutvecklingar. Dessutom minskades några av fondens största innehav vars aktier hade haft en mycket god utveckling, t.ex. Addnode, Lime och MIPS. Till årets större nyinvesteringar hörde Cellink, Zaptec och Pagero p.g.a. attraktiva värderingar. Av samma skäl ökades investeringarna i t.ex. Boule, Sikri och RTX.

Kursutveckling



De tre största innehaven i fonden vid årets slut var Zaptec, Addnode och Formpipe. De tre största sektorerna var IT, Hälsovård och Industri. Onoterade bolag stod för cirka 8 %.

Marknadens utveckling

Pandemin covid-19 satte sina spår också på aktiemarknaden. Under året inledde Saudiarabien och Ryssland dessutom ett priskrig på oljemarknaden, vilket ledde till att oljepriset föll till de lägsta nivåerna på nära 20 år.

Oslobörsen med sin stora exponering mot oljepriset fick naturligt den svagaste utvecklingen av de nordiska börserna. Köpenhamnsbörsens tunga vikt mot läkemedel dämpade dess nedgång. Helsingfors- och Stockholmsbörserna utvecklade sig ungefär likvärdigt efter att många industribolag återhämtade sig starkt sedan botten i mars. Energi, Råvaror, Fastighet och Finans var de sektorer som drabbades hårdast av oron i marknaden medan läkemedelsbolag samt tillväxtbolag inom spel och teknologi klarade sig mycket bra.

Utvecklingen mätt i svenska kronor under 2020 var en uppgång på 12,9 % för det breda Nordenindexet VINX, medan småbolagsindexet VINX Small Cap steg med 14,8 %. Världsindexet MSCI World steg med 1,8 %. Stockholmsbörsen (OMXSB) steg med 12,8 %. Köpenhamnsbörsen (KFX) steg med 24,7 %, Oslobörsen (OBX) föll med -9,3 % och Helsingforsbörsen (HEX) steg med 4,5 %.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-06-05 höjdes fondens kapitalgräns för optimal förvaltningsvolym från 2 000 Mkr till 2 500 Mkr. 2020-12-22 stängdes fonden för ytterligare insättningar i och med att fonden överstigit optimal förvaltningsvolym om 2 500 Mkr kronor i förvaltad kapital. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Basfakta	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	3 246 043	1 735 613	1 470 604	1 271 996	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, SEK	242,40	139,60	113,55	105,07	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar, tusental	13 391	12 433	12 951	12 106	-	-	-	-	-	-
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	73,6	22,9	8,1	5,1	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex (inkl utd), %	14,8	35,8	-4,5	1,0	-	-	-	-	-	-
Tracking error, %	12,6	8,7	-	-	-	-	-	-	-	-

Eftersom det krävs 24 månaders historik för att kunna räkna ut aktivitetsmättet saknas siffror för de två första åren.

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
		49,7	
Finans			
Hoist Finance (SE)	1 100 000	40 106	1,2
Infront ASA (NO)	2 750 000	92 322	2,8
Sikri Holding (NO)	571 289	52 058	1,6
		184 486	5,7

Hälsövård

Boule Diagnostics (SE)	1 865 000	110 968	3,4
Carasent (NO)	2 000 000	72 131	2,2
Cellink (SE)	380 000	89 110	2,7
Dedicare (SE)	351 272	13 383	0,4
Q-Linea (SE)	270 000	45 900	1,4
		331 492	10,2

Industri

Invisio (DK)	400 000	100 000	3,1
		100 000	3,1

Informationsteknologi

AddNode (SE)	470 000	134 420	4,1
Formpipe Software (SE)	4 000 000	119 600	3,7
IAR Systems Group (SE)	290 000	40 542	1,2
Lime Technologies (SE)	260 000	105 950	3,3
Play Magnus (NO)	1 400 000	30 886	1,0
QT Group (FI)	90 000	52 091	1,6
RTX Telecom (DK)	248 752	78 915	2,4
Softronic B (SE)	4 000 000	85 400	2,6
		647 804	20,0

Kommunikationstjänster

Readly (SE)	1 153 835	78 507	2,4
		78 507	2,4

Konsumtion, Dagligvaror

Ice Fish Farm (NO)	1 600 000	65 992	2,0
		65 992	2,0

Konsumtion, sällanköpsvaror

Actic Group (SE)	1 091 007	18 984	0,6
Kamux (FI)	600 000	81 996	2,5
MIPS (SE)	200 000	103 000	3,2
		203 979	6,3

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

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
		25,7	
Hälsövård			
Dignitana (SE)	2 642 839	21 777	0,7
Dignitana BTA (SE)	2 157 161	17 775	0,5
Redsense Medical (SE)	640 000	28 608	0,9
Sedana Medical (SE)	280 000	96 040	3,0
Senzime (SE)	2 565 000	61 560	1,9
Surgical Science Sweden (SE)	1 100 000	102 850	3,2
Synthetic MR (SE)	200 000	68 400	2,1
		397 010	12,2
Industri			
Scout Gaming Group (SE)	293 368	14 082	0,4
Tempest Security (SE)	745 000	27 938	0,9
Transcendent Group (SE)	610 000	9 913	0,3
		51 932	1,6
Informationsteknologi			
Admicom (FI)	60 000	81 393	2,5
DevPort (SE)	960 000	16 944	0,5
Litium Affärskommunikation (SE)	1 120 000	36 288	1,1
MAG Interactive (SE)	2 466 309	70 783	2,2
Nepa (SE)	873 352	34 585	1,1
Unipab (SE)	700 000	20 580	0,6
		260 573	8,0
Kommunikationstjänster			
Speqta (SE)	4 800 000	21 024	0,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Storytel (SE)	270 000	72 900	2,2
		93 924	2,9

Råvaror

I-Tech (SE)	370 000	30 340	0,9
		30 340	0,9

Övriga finansiella instrument

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
			16,9

Industri

Zaptec Norway (NO)	4 100 000	174 611	5,4
		174 611	5,4

Informationsteknologi

Acast (SE)	77 098	77 098	2,4
G-Loot (SE)	89 062	43 195	1,3
Mercell Holding (NO)	6 500 000	64 841	2,0
Qapital (SE)	166 667	0	0,0
Visiba Group (SE)	98 103	12 000	0,4
		197 134	6,1

Kommunikationstjänster

Doctrin (SE)	8 462	11 001	0,3
Pagero (SE)	482 315	75 000	2,3
		86 001	2,6

Samhällsnyttiga varor & tjänster

Cloudberry Clean Energy (NO)	6 700 000	90 872	2,8
		90 872	2,8

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde

		2 994 657	92,3
--	--	------------------	-------------

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde

		0	0,0
--	--	----------	------------

Summa finansiella instrument

		2 994 657	92,3
--	--	------------------	-------------

Netto övriga tillgångar och skulder

		251 386	7,7
--	--	---------	-----

Fondförmögenhet

		3 246 043	100,0
--	--	------------------	--------------

Fondfakta

Risk- och avkastningsmätt	201231
Standardavvikelse fond, %	20,9
Standardavvikelse jmf-index, %	23,1
Tracking error, %	12,6
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	46,0

Extern jämförelse

Morningstar fondkategori	Norden, små-/medelstora bolag
Morningstar fondbetyg, 3 år	4 av 5

Kostnader

	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	2,00
Transaktionskostnader, tSEK*	495
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,03
Årlig avgift, %	2,00
Uttagavgift %	0,00
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	253

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr/år	0,4
------------------------------	-----

Derivatinstrument

Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0
Högsta finansiell hävstång, bruttometoden, %	103,5
Högsta finansiell hävstång, åtagandemetoden, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument

Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	21,0
---	------

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara Värdepapper	2 994 657	1 656 773
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 994 657	1 656 773
Bankmedel och övriga likvida medel	250 036	88 956
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	2
Övriga tillgångar	15 300	884
Summa tillgångar	3 259 994	1 746 615
Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 950	8 738
Övriga skulder	0	2 264
Summa skulder	13 950	11 002
Fondförmögenhet	3 246 043	1 735 613

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 324 060	349 038
Ränterintäkter	21	15
Utdelningar	7 969	20 216
Valutakursvinster och -förluster netto	-774	-949
Summa intäkter och värdeförändring	1 331 277	368 319
Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	44 495	33 716
Räntekostnader	229	401
Övriga finansiella kostnader	5	2
Övriga kostnader	495	213
Summa kostnader	45 223	34 332
Årets resultat	1 286 053	333 987

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	1 735 613
Andelsutgivning	436 269
Andelsinlösen	-211 892
Årets resultat enligt resultaträkning	1 286 053
Fondförmögenhet vid årets slut	3 246 043

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 alternativt 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 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.

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 alternativt 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 alternativt 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 och fondbolagets valberedare involverade i påverkansarbetet.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar:

Påverkan sker genom 2 externa leverantörer: ISSEthix och Sustainabilitys 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 placeringsuniversum som bäst uppfyller fondens hållbarhetskrav. Vid varje val av bolag har hänsyn tagits till bolagens hållbarhetsarbete. Detta har gjorts vid varje investering och därför har vi valt att inte redovisa specifika bolag.

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

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 39 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 1 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med Visiba, Doctrin, Infront, Senzime, Red Sense, Litium, Synthetic MR och Sedana Medical. 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 13 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 kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i på swedbankrobur.se/paverka.

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är VINX Small Cap Index, som följer utvecklingen på de 20% minsta bolagen listade på Nasdaqs nordiska börser och Oslo Börsen. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag 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 nettning och hedgning.

Fondens risker

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Fondens inriktning mot små och otonerade aktier på de nordiska aktiemarknaderna ökar risken i fonden, eftersom både det koncentrerade urvalet och koncentrationen av aktier till en eller ett fåtal marknader ökar risken.
- Likviditetsrisk. Marknadslikviditeten i enskilda innehav kan vara låg eller mycket låg för otonerade innehav.
- 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 förvaltade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicyen ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer.

Ersättningsystemet består av två rörliga ersättningsprogram, utöver fast ersättning i form av månadslön i kontanter. Det rörliga ersättningsprogrammet "Eken" är koncernövergripande och det individuella prestations- och fondandelsbaserade ersättningsprogrammet "IPAM" är införd under 2017 specifikt för Robur då regelverket för fondbolag skiljer sig från regelverket som tillämpas i koncernen i övrigt. Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Rörlig ersättning kan utgå med max 12 fasta månadslöner.

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

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

· För fonder med 3 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepdelen utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.
· För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepdelen 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 ersättningsystemet 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 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 det 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 (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:10, 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 Microcap.

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 Microcap för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbete ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedbank Robur Microcap:s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbete.

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 förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 hållbarhetsarbete och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 Microcap.

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