

Småbolagsfond Europa

Swedbank Robur Småbolagsfond Europa

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Ulrika Enhörning
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1998-08-03

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: MSCI Europe Small Cap Net
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Keywords Studios	415 484	2,9
IMCD	397 739	2,8
Dechra Pharmaceuticals	384 121	2,7
Shop Apotheke Europe	375 715	2,6
Sumo Group	339 539	2,3

Placeringsinriktning

Småbolagsfond Europa är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher i Europa. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor-, region- 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 18,2 %. Jämförelseindex utvecklades med 0,0 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Skälet är att fonden haft relativt stora avvikelser mot sitt jämförelseindex på både sektor- och bolagsnivå.

Fonden överträffade sitt jämförelseindex tack vare sina bolagsval. Det i särklass bästa bidraget till avkastningen absoluta tal kom från det tyska onlineapoteket Shop Apotheke, vars aktie steg med över 200 % under året. Även Global Fashion Group bidrog starkt efter en uppgång på cirka 300 %. Utöver det gynnades avkastningen av att Alfen, som bl a tillverkar laddstolpar för elbilar, steg med 200 % efter att aktien köptes in till fonden. Positivt bidrog också de två nya bolagen solpanelsbolaget Soltec och databashanteraren Exasol som steg med 140-180 % efter sina börsintroduktioner.

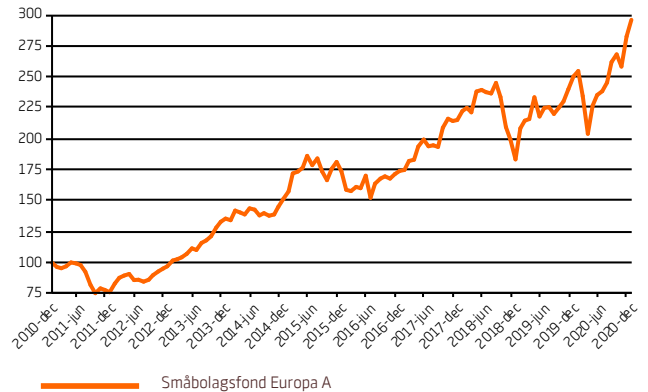
Några av de sämst bidragande innehaven var fastighetsbolaget Corestate, hotellkedjan Dalata Group och husbyggaren Redrow.

Sett till sektorer bidrog fondens innehav i Kommunikation bäst i förhållande till jämförelseindex, tack vare bolagens exponering mot dataspelssektorn som gynnades av att miljontals människor tillbringade mer tid i hemmet. Codemasters, Frontier Development och Team17 steg alla med över 100 % under 2020. Även konsumentinriktade bolag utvecklades mycket bra jämfört med index, till stor del tack vare ovan nämnda Shop Apotheke och Global Fashion Group men också genom HelloFresh som levererar middagar hem till dörren.

Dessutom tjänade fonden på att ha en mindre andel innehav än jämförelseindex i sektorerna Bank, Fastighet och Olja.

Några av de större försäljningarna gjordes i italienska Finacobank, dataspelsbolaget CD Projekt, telekomoperatören Masmovil (uppköp) samt HelloFresh som vuxit sig för stor för fonden.

Kursutveckling



Några av årets större köp gjordes i industribolagen TKH Group och SFS Group, samt i marknadsundersökningsbolaget Ipsos. Dessutom deltog fonden i börsintroduktionerna av bl a Soltec, Nacon, UnifiedPost och Exasol.

Marknadens utveckling

2020 präglades av extremt stora kursrörelser på de europeiska aktiemarknaderna. Det började med att det breda europaindexet MSCI Europe föll snabbt och kraftigt i takt med att covid-19 under det första kvartalet spred sig till allt fler länder. Börserna började dock genast återhämta sig när både ländernas regeringar och den europeiska centralbanken ECB gjorde utfästelser om stöd till företag och privatpersoner. I juli enades EU-ledarna dessutom om en europeisk återhämtningsfond för länder som drabbats ekonomiskt av covid-19.

En stor del av Europa försattes i karantän vid pandemiutbrottet och många länder hade vid årets slut fortsatt stora restriktioner. För företagen ledde nedstängningarna till stora svårigheter, inte minst inom turist- och reseindustrin samt för bolag inom tillverkningsindustrin. Dessutom minskade efterfrågan på åtskilliga produkter och tjänster under året, i många fall dramatiskt. På aktiemarknaderna ledde detta till kraftiga kursfall inom de hårdast drabbade sektorerna. Exempelvis sjönk oljesektorn med cirka 35 % under året till följd av det svaga oljepriset, medan bankerna föll med cirka 25 % då rädslan för ett ökat antal konkurser bredde ut sig.

MSCI Europe avslutade året på -7,5 % mätt i svenska kronor. Den svenska kronan stärktes under året mot både euron och den amerikanska dollarn, medan räntorna fortsatte ligga på en mycket låg nivå.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. Fonden får använda tekniker och instrument (enl. 24 kap. 13 § FFFS 2013:9) men har inte utnyttjat möjligheten. 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. Utdelningarna 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	14 452 250	12 638 866	7 874 534	10 185 616	6 953 724	7 528 241	6 540 523	6 918 930	4 309 327	3 331 516
Andelsvärde klass A, SEK	53,96	45,64	33,46	39,27	31,75	31,73	27,66	24,72	17,71	14,20
Antal utestående andelar klass A, tusental	267 819	276 936	235 325	259 389	218 989	237 263	236 467	279 897	243 354	234 634
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,36	0,32
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	18,2	36,4	-14,8	23,7	0,1	14,7	11,9	39,6	27,4	-23,8
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	0,0	36,3	-13,3	22,1	5,5	19,4	12,3	30,8	19,0	-17,9
Tracking error, %	6,7	4,4	4,0	3,8	4,1	3,8	3,8	3,4	3,4	3,7

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
Fastighetsbolag		412 160	2,9
Grand City Properties (LU)	832 222	175 280	1,2
Unite Group (GB)	2 019 211	236 880	1,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans		924 260	6,4
Ashmore Group (GB)	5 047 458	244 333	1,7
BAWAG (AT)	626 313	239 153	1,7
Cembra Money Bank (CH)	177 336	176 621	1,2
Cerved Information Solutions (IT)	953 165	71 355	0,5
Sanne Group (IE)	2 787 988	192 798	1,3

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Hälsövård		1 588 981	11,0
CVS Group (GB)	1 248 541	210 525	1,5
Dechra Pharmaceuticals (GB)	991 786	384 121	2,7
Evotec (DE)	1 024 216	311 637	2,2
Oxford Biomedica (GB)	1 048 176	121 200	0,8
PharmaSGP Holding (DE)	459 831	120 136	0,8
Tecan Group (CH)	50 565	203 793	1,4
UDG Healthcare (IE)	2 713 096	237 569	1,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Industri		2 855 002	19,8
Aalbert (NL)	462 735	169 531	1,2
Alfen Beheer (NL)	388 837	322 737	2,2
Befesa (LU)	367 054	190 687	1,3
Ceres Power Holdings (GB)	714 988	105 951	0,7
DIPLOMA (GB)	1 164 305	286 509	2,0
HomeServe (GB)	1 386 301	159 519	1,1
IMCD (NL)	379 683	397 739	2,8
Interpump Group (IT)	312 628	126 726	0,9
SFS Group (CH)	252 788	246 602	1,7
Stabilus (LU)	409 514	237 436	1,6
Stadler Rail (CH)	354 444	133 105	0,9
TKH Group (NL)	660 686	262 502	1,8
Varta (DE)	181 824	215 958	1,5

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Informationsteknologi		2 497 484	17,3
Boku (US)	10 925 556	177 232	1,2
Cancom (DE)	352 169	160 519	1,1
FDM Group (GB)	1 352 459	170 656	1,2
GB Group (GB)	2 145 253	225 898	1,6
Keywords Studios (IE)	1 294 070	415 484	2,9
Learning Technologies Group (GB)	13 529 874	276 437	1,9
S&T (AT)	1 014 168	196 684	1,4
SNP Schneider-Neureither & Partner (DE)	241 416	147 735	1,0
Soitec (FR)	142 383	227 916	1,6
Solutions 30 (LU)	3 150 736	333 065	2,3
Unifiedpost Group (BE)	660 233	165 859	1,1

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Kommunikationstjänster		2 497 484	17,3
CD Projekt (PL)	332 218	201 149	1,4
Codemasters Group (GB)	4 252 111	312 186	2,2
Frontier Developments (GB)	771 348	266 705	1,8
Gamma Communications (GB)	827 874	152 884	1,1
Infrastrutture Wireless Italiane (IT)	1 627 382	162 383	1,1
Ipsos (FR)	629 697	174 639	1,2
NFON (DE)	747 075	136 252	0,9
Sumo Group (GB)	9 028 477	339 539	2,3

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Team17 (GB)	2 692 476	239 391	1,7
Xilam Animation (FR)	238 326	112 197	0,8
Konsumtion, Dagligvaror		2 097 324	14,5
Bakkafrost (FO)	321 430	188 842	1,3
Cranswick (GB)	385 337	152 270	1,1

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Konsumtion, sällanköpsvaror		3 411 112	2,4
Basic-Fit (NL)	584 568	176 221	1,2
De Longhi (IT)	479 648	124 253	0,9
Global Fashion Group (LU)	3 086 036	301 387	2,1
Hella GMBH (DE)	350 584	186 358	1,3
Nacon (FR)	1 725 832	138 216	1,0
Piaggio (IT)	6 195 107	167 830	1,2
Redrow (GB)	2 481 431	159 202	1,1
Shop Apotheke Europe (NL)	252 295	375 715	2,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Rävaror		1 629 182	11,3
Carbios (FR)	247 911	98 649	0,7
Hoffmann Green Cement Technologies (FR)	385 638	98 040	0,7
Synthomer (GB)	3 403 877	171 803	1,2

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

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans		290 372	2,0
VEF (SE)	71 874 245	290 372	2,0

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Hälsövård		180 569	1,2
Intervacc (SE)	3 419 868	180 569	1,2

Övriga finansiella instrument

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Industri		275 187	1,9
Soltec Power Holdings (ES)	2 074 688	275 187	1,9

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Informationsteknologi		309 657	2,1
Cyan (DE)	583 787	75 087	0,5
Exasol (DE)	837 895	234 570	1,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Konsumtion, sällanköpsvaror		100 485	0,7
Sono Motors (NL)	454 240	100 485	0,7

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		13 870 266	96,0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0
Summa finansiella instrument		13 870 266	96,0
Netto övriga tillgångar och skulder		581 984	4,0
Fondförmögenhet		14 452 250	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	20,1
Standardavvikelse jmf-index, %	23,0
Tracking error, %	6,7

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	27,0
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	11,2

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Europa, småbolag
Morningstar fondbetyg, 3 år	4 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	10 257
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,10
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,26
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	126
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	8,84

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,4

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

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,1

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

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	13 870 266	12 093 435
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	13 870 266	12 093 435
Bankmedel och övriga likvida medel	552 120	498 069
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	20
Övriga tillgångar	38 227	50 633
Summa tillgångar	14 460 614	12 642 158
Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 992	2 752
Övriga skulder	5 372	539
Summa skulder	8 364	3 292
Fondförmögenhet	14 452 250	12 638 866

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 121 104	3 025 926
Värdeförändring på fondandelar	0	-26 073
Ränteintäkter	148	157
Utdelningar	97 706	165 901

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Valutakursvinster och -förluster netto	-3 268	6 568
Övriga intäkter	0	361
Summa intäkter och värdeförändring	2 215 689	3 172 838

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	150 763	133 810
Räntekostnader	255	948
Övriga finansiella kostnader	217	243
Övriga kostnader	10 286	15 670
Summa kostnader	161 520	150 671
Årets resultat	2 054 169	3 022 167

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	12 638 866
Andelsutgivning	1 394 619
Andelsinlösen	-1 635 404
Årets resultat enligt resultaträkning	2 054 169
Fondförmögenhet vid årets slut	14 452 250

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.

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 till rätta 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

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: ISS-Ethix 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

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.

Exempel på bolag som har valts in i fonden med hänsyn tagen till hur de hanterar möjligheter och risker avseende hållbarhet är Alfen som bl.a. bidrar till effektiv energianvändning genom att erbjuda lösningar för smarta elnät. Carbios som tillverkar nedbrytbar plast som inte efterlämnar miljöfarliga ämnen ute i naturen samt Soltec, ett bolag som tillverkar roterbar axel till solpaneler och är den tredje största aktören globalt.

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 Vesuvius, ett industribolag som är exponerat mot hållbarhetsrisker som utsläpp av växthusgaser och bristande avfallshantering. Vidare har fonden även valt att avstå från investeringar i bolag som utvinner, producerar eller distribuerar fossila bränslen.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 31 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 S&T avseende andel kvinnor i styrelsen samt Hoffman Green Cement och Oxford Biomedica avseende hållbarhetsredovisningen och högre transparens kring bolagens hållbarhetsarbete. 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 34 bolagsstämmor och deltagit i 1 valberedning. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Fondbolaget har tillgång till extern analys (Nordic Investor Services och ISS Ethix) främst avseende utländska bolag.

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

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Europe Small Cap Index, som följer utvecklingen av små bolag på aktiemarknaderna i europeiska länder. Index inkluderar inte tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångslass, 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 deltagarberäkning. 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. Småbolagsaktier har vanligtvis en högre risk än placeringar i stora bolag och det gör att risken i fonden är högre än i en bred europafond. Eftersom placeringarna är koncentrerade till en region är risken också högre i fonden än exempelvis globalfonder som sprider placeringarna till flera länder.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Likviditetsrisk. Likviditeten i småbolagsaktier är periodvis dålig, vilket kan i vissa situationer leda till höga kurssvängningar.
- 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 tillfälle 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 uppskjutandebeloppet utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

• För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandebeloppet utbetalas under 5 år genom en pro-rata fördelning (jämt fördelat 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 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 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, 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 Småbolagsfond Europa.

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 Småbolagsfond Europa 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 Småbolagsfond Europa: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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsd 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 revisionsd 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 revisionsd 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 Småbolagsfond Europa.

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