

Småbolagsfond Norden

Swedbank Robur Småbolagsfond Norden

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Marcus Rylander
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1989-04-03

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

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Sinch	402 000	3,5
Storytel	342 900	3,0
Embracer	314 560	2,7
Fastighets Balder B	308 808	2,7
Bakkafröst	305 503	2,6

Placeringsinriktning

Småbolagsfond Norden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher i Norden. 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

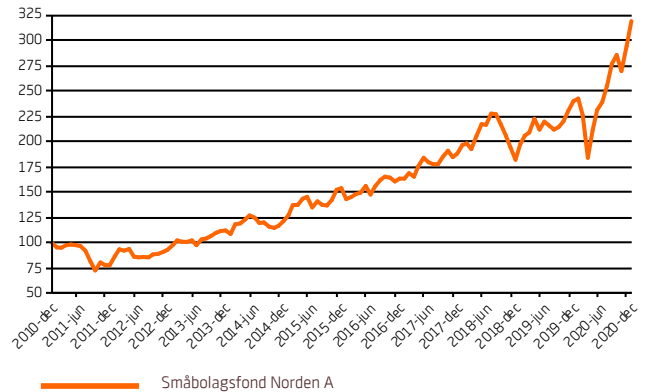
Under 2020 steg fonden med 32,8 %. Jämförelseindex steg med 14,8 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Fonden gjorde relativt många omdisponeringar delvis som en följd av föregående års förvaltarbyte men också på grund av större förändringar i omvärlden och aktievärderingar.

Fonden utvecklades betydligt bättre än sitt jämförelseindex. Placeringsstrategin bygger på bolagsval och inte på att följa trender och stämningar på aktiemarknaderna. Därmed får enskilda innehav eller avsaknad av innehav stor betydelse både positivt och negativt.

Årets bästa absolutavkastning fanns framförallt i fondens aktier på temat ledande mjukvaru- och teknikbolag. De största bidragsgivarna var Sinch, Kambi, Embracer, Evolution, Sdiptech, Storytel och Lyko. Portföljens sämsta bidrag kom från bolag som drabbades av covid-19 såsom Pandox, TGS Nopec, Loomis och Scandic Hotels.

Fondens gjorde flera nyinvesteringar under året. Första halvåret investerade vi i Midsona (hälsokost), Sinch (teknologibolag), Scandic Hotels Group (hotell), Atea (IT-infrastruktur) samt Atlantic Sapphire (fiskodling på land), Entra (fastigheter), Mekonomen (bildelsgrossist och service), Systemair (luftbehandling), QT Group (mjukvaruleverantör) och Crayon (mjukvaruleverantör). Under det andra halvåret investerade fonden i mjukvarubolaget SimCorp, däckbolaget Nokian Renkaat, Talenom som är verksamt inom redovisningstjänster och enzymlaget ArcticZymes. Vi investerade också i danska NTG (logistikbolag) och deltog som ankarinvestor i noteringarna av Linkmobility samt Fasadgruppen.

Kursutveckling



Småbolagsfond Norden A

Därutöver sålde vi ut innehav som inte presterar i linje med våra förväntningar, där slutmarknaderna förväntas vara utmanande eller där värderingen är för hög. Några exempel på utförsäljningar under året är Concentric, Evolution Gaming, Hexagon Composites, Protector, Projektengagemang, Pandox, Scandic, TGS Nopec och Verkkokauppa. Dessutom fick vi under hösten flera bud på bolag i portföljen vilket ledde till att vi slutligen, efter budhöjningar, accepterade och sålde till Internationella Engelska Skolan.

Marknadens utveckling

Pandemin covid-19 satte sina spår också på aktiemarknaden. Under året inledde Saudiarabien och Ryssland dessutom ett priskrig på oljemarknad, 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 och den gick även starkt i den återhämtning som accelererade under hösten. Helsingfors- och Stockholmsbörserna utvecklade sig ungefär likvärdigt efter att många industribolag av mer 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 %. Världindexet 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 placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Andelsklasser

Fonden har 22 andelsklasser, varav endast klass A är i dagsläget öppen för handel. Andelsklass A är en icke utdelande andelsklass som handlas i SEK. Övriga andelsklasser är i dagsläget inte öppna för handel. De olika andelsklasserna skiljer sig åt vad gäller avgifter, utdelning, tröskel för teckningsavgift, valuta för teckning och inlösen samt särskilda villkor för distribution. Andelarna i en andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Mer information om fondens andelsklasser i informationsbroschyren.

Basfakta	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	11 580 359	9 408 798	9 694 992	9 980 568	9 072 200	8 927 183	7 515 727	7 627 864	6 602 266	5 739 434
Andelsvärde klass A, SEK	248,34	186,95	142,06	146,66	127,47	120,08	94,71	87,53	72,65	62,55
Antal utestående andelar klass A, tusental	46 631	50 328	68 244	68 053	71 171	74 347	79 357	87 143	90 880	91 759
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	2,18	1,73
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	32,8	31,6	-3,1	15,1	6,2	26,8	8,2	20,5	19,8	-22,2
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	14,8	35,8	-4,5	11,9	16,7	20,8	11,2	33,5	15,8	-23,9
Tracking error, %	5,2	5,6	5,8	4,3	5,2	5,1	4,1	3,9	4,1	4,4

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		
83,8					
Fastighetsbolag					
Entra (NO)	1 100 000	204 902	1,8		
Fastighets Balder B (SE)	720 000	308 808	2,7		
		513 710	4,4		
Finans					
Hoist Finance (SE)	1 420 000	51 773	0,4		
Norwegian Finance (NO)	1 500 000	105 247	0,9		
Resurs (SE)	2 100 000	94 500	0,8		
VNV Global (SE)	2 000 000	234 000	2,0		
		485 520	4,2		
Hälsövård					
Ambu (DK)	240 000	85 275	0,7		
ArcticZymes Technologies (NO)	715 000	43 618	0,4		
BioGala B (SE)	280 000	150 360	1,3		
Chemometec (DK)	170 000	132 648	1,1		
Demant (DK)	550 000	178 642	1,5		
MediStim (NO)	835 000	200 231	1,7		
		790 774	6,8		
Industri					
ÅF Povry (SE)	930 000	233 616	2,0		
Asiakastieto group (FI)	851 000	287 323	2,5		
Balco Group (SE)	980 000	93 688	0,8		
Beijer Alma (SE)	930 000	121 830	1,1		
Bravida (SE)	1 400 000	153 300	1,3		
Exel Composites (FI)	695 000	51 540	0,4		
Fagerhult (SE)	1 450 000	65 975	0,6		
Fasadgruppen Group (SE)	1 170 000	102 843	0,9		
Garo (SE)	150 000	95 250	0,8		
Indutrade (SE)	1 590 000	280 158	2,4		
Lifco (SE)	240 000	189 360	1,6		
Loomis (SE)	620 000	140 244	1,2		
NTG Nordic Transport Group (DK)	385 556	133 245	1,2		
Rockwool International (DK)	50 000	153 762	1,3		
Solar (DK)	270 000	131 217	1,1		
Sweco B (SE)	1 400 000	211 400	1,8		
Systemair (SE)	500 000	128 750	1,1		
Talenom (FI)	1 100 000	166 353	1,4		
Tomra Systems (NO)	410 000	166 195	1,4		
Valmet (FI)	1 200 000	281 680	2,4		
VBG Produkter B (SE)	448 791	69 338	0,6		
Veidekke (NO)	1 700 000	180 673	1,6		
		3 437 740	29,7		
Informationsteknologi					
Atea (NO)	2 192 890	254 932	2,2		
Crayon Group (NO)	1 250 000	150 833	1,3		
Enea (SE)	490 000	92 904	0,8		
HMS Networks (SE)	340 000	88 400	0,8		
IAR Systems Group (SE)	550 000	76 890	0,7		
Lagercrantz (SE)	3 700 000	281 200	2,4		
Link Mobility Group (NO)	2 800 000	124 779	1,1		
QT Group (FI)	250 000	144 698	1,2		
SimCorp (DK)	160 000	195 584	1,7		
Sinch (SE)	300 000	402 000	3,5		
TietoEVRY (FI)	450 000	121 456	1,0		
Vaisala (FI)	185 100	75 050	0,6		
		2 008 727	17,3		
Övriga finansiella instrument på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES			0,1		
Övriga Derivatinstrument					
VNV Global Warrant 230810	0	0,0	8 615	0,1	
		0	0,0	8 615	0,1
Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			13,6		
	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond		
Hälsövård					
Surgical Science Sweden (SE)	820 000	76 670	0,7		
		76 670	0,7		
Industri					
Sdiptech (SE)	1 080 000	248 400	2,1		
		248 400	2,1		
Kommunikationstjänster					
Embracer (SE)	1 600 000	314 560	2,7		
Paradox Interactive (SE)	666 786	170 697	1,5		
Storytel (SE)	1 270 000	342 900	3,0		
		828 157	7,2		
Konsumtion, sällanköpsvaror					
Kambi Group (MT)	756 559	293 545	2,5		
Lyko Group (SE)	380 000	133 760	1,2		
		427 305	3,7		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		11 295 786	97,5		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0,0		
Summa finansiella instrument		11 295 786	97,5		
Netto övriga tillgångar och skulder		284 573	2,5		
Fondförmögenhet		11 580 359	100,0		

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	23,3
Standardavvikelse jmf-index, %	23,1
Tracking error, %	5,2
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	
* Andelsklass A	32,2
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	
* Andelsklass A	15,6

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Norden, små-/medelstora bolag
Morningstar fondbetyg, 3 år	3 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	
- Andelsklass A	1,25
Transaktionskostnader, tSEK*	3 413
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,04
Årlig avgift, %	
- Andelsklass A	1,26
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 10 000 SEK*	
- Andelsklass A	132
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 100 SEK/mån*	
- Andelsklass A	9,40

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, %	5,7

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

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	11 287 171	9 169 182
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	8 615	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	11 295 786	9 169 182
Bankmedel och övriga likvida medel	183 512	196 050
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	9
Övriga tillgångar	153 832	48 687
Summa tillgångar	11 633 131	9 413 928
Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förtbetalda intäkter	2 382	2 000
Övriga skulder	50 390	3 130
Summa skulder	52 772	5 131
Fondförmögenhet	11 580 359	9 408 798

Resultaträkning

	201231	191231
Intäkter och värdeförändring, tSEK		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 704 267	2 666 391
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	8 613	0
Ränteintäkter	69	153
Utdelningar	140 732	213 676
Valutakursvinster och -förluster netto	-6 653	2 621
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	2 847 029	2 882 842

	201231	191231
Kostnader, tSEK		
Förvaltningskostnader	116 510	121 464
Räntekostnader	57	1 233
Övriga finansiella kostnader	213	209
Övriga kostnader	3 442	3 714
Summa kostnader	120 223	126 620
Årets resultat	2 726 806	2 756 221

	201231
Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	9 408 798
Andelsutgivning	1 405 000
Andelsinlösen	-1 960 244
Årets resultat enligt resultaträkning	2 726 806
Fondförmögenhet vid årets slut	11 580 359

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. aktieägars rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsriktning.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Tobak

Fondbolagets kommentar:

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

Pornografi

Kol

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget själv 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, 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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Vi har totalt 9 interna specialister inom hållbarhet och ägarstyrning. Specialisterna för löpande dialog med olika bolag och/eller emittenter för att påverka dessa att vara mer hållbara och driva dem i en positiv riktning. Dessutom är förvaltare och fondbolagets valberedare involverade i påverkansarbetet.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

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

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar:

Påverkan sker genom 2 externa leverantörer: ISSEthix och Sustainability Engagement Service.

Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget deltar och röstar på bolagsstämmor utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang.

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

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 fortlopande och inför nyinvesteringar prioriterar vi de bolag i fondens möjliga placeringsuniversum som bäst uppfyller fondens hållbarhetskrav.

Exempel på bolag som har valts in i fonden med hänsyn tagen till hur de hanterar möjligheter och risker avseende hållbarhet är Midsona, Atea, Atlantic Sapphire och Entra.

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. Hållbarhetsarbetet har varit en av de parametrar som har analyserats och beaktats vid samtliga avyttringsbeslut i fonden under året.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 61 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 Midsona, Huhtamaki, Atlantic Sapphire, Entra, Rockwool och Biogaia. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö. Vi har också haft ett relativt stort engagemang kring bolagsstyrning i samband med bud på och nyemissioner i bolag i fondens portfölj under året. Bland buden kan nämnas de oförankrade buden på HIQ och internationella Engelska Skolan där vi slutligen accepterade höjda bud och sålde fondens aktier. För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 79 bolagsstämmor och deltagit i 26 valberedningar. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Fondbolaget har tillgång till extern analys (Nordic Investor Services och ISS Ethix) främst avseende utländska bolag. En fullständig lista över vilka bolag som Swedbank Robur har kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i finns på swedbankrobur.se/paverka.

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är VINX Small Cap Index, som följer utvecklingen av de 20 % minsta bolagen listade på Nasdaq's nordiska börser, samt Oslobörsen. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsriktning 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 aktieplaceringarna till små och medelstora företag inom en region (Norden) gör fonden till en placering med relativt hög risk.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Likviditetsrisk. Fonden investerar i små nordiska bolag, vars likviditet ibland kan vara mycket dålig.
- 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 Norden.

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 Norden 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 Nordens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi 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 Småbolagsfond Norden.

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