

# Östeuropafond

## Swedbank Robur Östeuropafond

### Årsberättelse 2020

Förvaltare: Elena Lovén  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Aktiefonder  
Startdatum: 1996-12-03

Andelsklasser öppna för handel: A  
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Net  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



#### Fondens 5 största innehav

	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Yandex	277 772	6,8
Sberbank	275 629	6,7
Norilsk Nickel	222 819	5,4
X5 Retail Group GDR	162 953	4,0
Allegro.eu	126 086	3,1

#### Placeringsinriktning

Östeuropafond är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i bolag inom olika branscher i Östeuropa. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20 % av sina tillgångar i bolag som vid investeringstillfället har minst 30 % av sina tillgångar, produktion, vinst eller omsättning i Östeuropa. 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

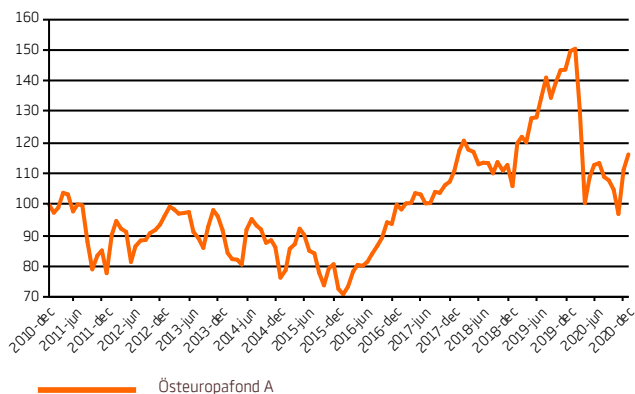
Under 2020 sjönk fonden med -22,3 %. Jämförelseindex sjönk med -22,7 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Aktivitetsgraden ökade särskilt mot slutet av året i samband med att portföljen skulle anpassas till Swedbank Roburs nya klimatstrategi och hållbarhetskrav.

Hållbarhetsförnyelsen innebar bl.a. att alla innehav inom fossil energi avvecklades. Fonden kommer därmed i fortsättningen inte att äga aktier i oljebolag eller gasbolag. Parallellt med att portföljen lades om påbörjades omfördelningen av de 25-30 % av fondkapitalet som dittills varit investerat i energisektorn. Fondens strategi och investeringsprocess består och är fokuserad på att välja ut de bästa bolagen utifrån rådande marknadsförutsättningar.

En rad nyinvesteringar gjordes under året inom kommunikation, IT, e-handel, finans och övriga konsumentinriktade sektorer. Fonden investerade också i läkemedel mot breda folksjukdomar via det ungerska bolaget Gedeon Richter. Av de exportorienterade bolagen behåller fonden sin exponering mot metall och stålproducenter. Inom energi påbörjades en ökning av vikten i bolag inom förnybar energi.

Före hållbarhetsförnyelsen var fondens största innehav Sberbank, Lukoil, Novatek och Gazprom samt internetleverantören Mail RU som var fondens bäst bidragande innehav i förhållande till jämförelseindex. I absoluta tal kom det största bidraget från den ryska guldproducenten Petropavlovsk (POG), en nyinvestering från det första kvartalet. Aktien steg med ca 150 % under året och avyttrades sedan på bedömningen att kursen inte torde komma att stiga mer.

#### Kursutveckling



Bland övriga positiva bidragsgivare kan nämnas det grekiska vind- och vattenkraftbolaget Terna Energy. Även nyinvesteringen Kaspi bidrog positivt. Bolaget är ledande i Kazakstan inom betalningstjänster, e-handel och finansteknologi.

Periodens stora negativa bidragsgivare var Tatnefts preferensaktier och den georgiska banken TBC.

I den geografiska fördelningen hade fonden en större andel innehav än jämförelseindex i Grekland, Kazakstan och Turkiet och i gengäld en lägre andel i Ryssland och Polen. Av dessa bidrog övervikten i Turkiet positivt till fondens relativa avkastning.

#### Marknadens utveckling

2020 präglades av kraftiga börsfall under det första halvåret och en god återhämtning under det andra. Inga av fondens placeringsmarknader lyckades dock återhämta förlusterna helt.

Den ryska aktiemarknaden avslutade året på nästan -13 % räknat i svenska kronor. Vinnar- och förlorarsektorerna följde det globala mönstret, men den ryska börsen dominerades av konjunkturkänsliga bolag och energibolag. Börsbolag inom e-handel, betalningstjänster, kommunikation m.m. är alltför få för att deras kraftiga kursuppgångar skulle få genomslag.

Den polska marknaden slutade på cirka -10 % p.g.a. finanssektorns börsdominans. Banker m.fl. påverkades negativt av lån i utländsk valuta och flera räntesänkningar. Även den grekiska börsen sjönk med cirka -10 % sett över hela året efter att bankaktier fallit mycket kraftigt.

Den turkiska marknaden steg visserligen i lokal valuta, men sjönk mätt i starkare valutor till vilka den svenska kronan hörde. Valutaförsvagningen var en kombination av minskad turism och oro för politiska risker.

#### 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. 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	4 108 592	5 662 018	4 001 425	4 516 322	4 268 356	3 202 563	3 898 498	5 981 800	7 188 221	4 831 444
Andelsvärde klass A, SEK	33,43	43,02	30,50	31,88	28,75	20,94	22,00	26,43	27,68	22,79
Antal utestående andelar klass A, tusental	122 884	131 625	131 205	141 659	148 443	152 960	174 512	226 324	259 709	211 982
Utdelning klass A, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	0,47	0,47
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-22,3	41,0	-4,3	10,9	37,3	-4,8	-16,8	-4,5	23,6	-22,1
Jämförelseindex (inkl utd) klass A, %	-22,7	37,6	-3,8	8,5	35,5	-8,1	-14,1	-5,6	20,9	-23,0
Tracking error, %	4,8	3,1	3,7	4,8	5,2	5,5	5,4	4,0	2,9	2,9

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

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Fastighetsbolag</b>		<b>41 435</b>	<b>1,0</b>
Etalon Group (RU)	2 916 397	41 435	1,0
<b>Finans</b>		<b>887 869</b>	<b>21,6</b>
Eurobank Ergasias (GR)	5 319 594	30 928	0,8
Haci Omer Sabanci (TR)	4 981 190	63 076	1,5
Halyk Savings Bank of Kazakhstan (KZ)	469 952	44 963	1,1
Kaspi.KZ (KZ)	177 778	97 967	2,4
Kruk (PL)	37 585	11 764	0,3
National Bank of Greece (GR)	2 431 655	55 246	1,3
Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)	599 743	54 239	1,3
OTP Bank (HU)	337 130	124 788	3,0
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PL)	1 377 577	98 256	2,4
TBC Bank (GE)	435 368	61 094	1,5
TCS Group Holding GDR (CY)	428 571	115 797	2,8
Turkiye Garanti Bankasi (TR)	7 312 858	83 793	2,0
Yapi Ve Kredi Bankasi (TR)	13 504 278	45 958	1,1
<b>Hälsovård</b>		<b>107 530</b>	<b>2,6</b>
Richter Gedeon (HU)	521 660	107 530	2,6
<b>Industri</b>		<b>29 044</b>	<b>0,7</b>
Enemona Kozloduy (BG)	77 894	0	0,0
Tallinna Sadam (EE)	1 605 781	29 044	0,7
<b>Informationsteknologi</b>		<b>62 482</b>	<b>1,5</b>
Avast (CZ)	1 035 490	62 482	1,5
Indeks Bilgisayar (TR)	1 959 496	41 419	1,0
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret (TR)	423 338	58 705	1,4
Qiwil ADR (CY)	378 472	32 015	0,8
<b>Kommunikationstjänster</b>		<b>194 621</b>	<b>4,7</b>
CD Projekt (PL)	126 844	76 800	1,9
Mail.ru GDR (RU)	313 320	67 674	1,6
Mobile TeleSystems ADR (RU)	250 000	18 376	0,4
Sistema PJSC GDR (RU)	744 220	45 840	1,1
TEN Square Games (PL)	45 081	54 750	1,3
Turk Telekomunikasyon (TR)	3 658 257	34 520	0,8
Wirtualna Polska (PL)	332 525	68 162	1,7
Yandex (RU)	486 101	277 772	6,8
<b>Konsumtion, Dagligvaror</b>		<b>643 894</b>	<b>15,7</b>
Anadolu Efes Biracilik (TR)	2 013 849	51 580	1,3
Dino Polska (PL)	123 073	78 505	1,9
Kernel (UA)	361 772	39 311	1,0
Magnit Spon GDR (RU)	867 640	125 409	3,1
MHP GDR (UA)	556 334	27 505	0,7
X5 Retail Group GDR (RU)	549 333	162 953	4,0
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>		<b>485 263</b>	<b>11,8</b>
Allegro.eu (PL)	675 382	126 086	3,1
Arcelik (TR)	1 407 716	47 286	1,2
FF Group (GR)	129 170	0	0,0
Jumbo (GR)	307 164	43 860	1,1
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret (TR)	922 622	53 215	1,3
OPAP (GR)	671 527	73 889	1,8
Prosus (NL)	79 532	70 615	1,7
		<b>414 952</b>	<b>10,1</b>

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Oljä &amp; gas</b>		<b>59 924</b>	<b>1,5</b>
NAC Kazatomprom (KZ)	405 372	59 924	1,5
<b>Rävaror</b>		<b>180 500</b>	<b>4,4</b>
Cairo Mezz (CY)	443 299	549	0,0
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari (TR)	4 714 912	77 782	1,9
Polymetal International (CY)	540 282	102 170	2,5
<b>Samhällsnyttiga varor &amp; tjänster</b>		<b>95 619</b>	<b>2,3</b>
Ignitis grupe (LT)	260 888	52 169	1,3
Terna Energy (GR)	327 581	43 450	1,1
<b>Överlåtbara värdepapper för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b>		<b>46 973</b>	<b>1,1</b>
<b>Finans</b>		<b>476 758</b>	<b>11,6</b>
Moscow Exchange (RU)	5 263 135	93 250	2,3
Sberbank (RU)	4 036 125	107 878	2,6
Sberbank (RU)	9 156 737	275 629	6,7
<b>Kommunikationstjänster</b>		<b>46 973</b>	<b>1,1</b>
Mobile Telesystems (RU)	1 279 441	46 973	1,1
<b>Konsumtion, sällanköpsvaror</b>		<b>51 634</b>	<b>1,3</b>
Detsky Mir (RU)	3 431 473	51 634	1,3
<b>Oljä &amp; gas</b>		<b>49 678</b>	<b>1,2</b>
Surgutneftegas Pref (RU)	99	0	0,0
Tatneft Pref (RU)	941 908	49 677	1,2
<b>Rävaror</b>		<b>316 396</b>	<b>7,7</b>
Noriisk Nickel (RU)	84 688	222 819	5,4
Novolipetsk Iron & Steel (RU)	4 031 297	93 577	2,3
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>4 082 091</b>	<b>99,4</b>
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>		<b>4 082 091</b>	<b>99,4</b>
Netto övriga tillgångar och skulder		26 501	0,6
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 108 592</b>	<b>100,0</b>
<b>Fondfakta</b>		<b>201231</b>	
<b>Risk- och avkastningsmått</b>			
Standardavvikelse fond, %		26,6	
Standardavvikelse jmf-index, %		27,4	
Tracking error, %		4,8	
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		4,7	
* Andelsklass A		4,7	
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		9,8	
* Andelsklass A		9,8	
<b>Extern jämförelse</b>		<b>201231</b>	
Morningstar fondkategori		Östeuropa	
Morningstar fondbetyg, 3 år		3 av 5	

Kostnader	201231	191231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*		
- Andelsklass A	1,42	
Transaktionskostnader, tSEK*	5 340	
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,07	
Årlig avgift, %		
- Andelsklass A	1,46	
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 10 000 SEK*		
- Andelsklass A	112	
Förvaltningskostnad i, SEK, Sparbelopp 100 SEK/mån*		
- Andelsklass A	8,63	
<b>Omsättning</b>	<b>201231</b>	
Omsättningshastighet, ggr/år	0,9	
<b>Derivatinstrument</b>	<b>201231</b>	
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0	
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0	
<b>Köp och försäljning av finansiella instrument</b>	<b>201231</b>	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,4	
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,0	
Avrundningsdifferenser kan förekomma. Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder		
* Baseras löpande 12 månader bakåt.		
<b>Balansräkning</b>		
<b>Tillgångar, tSEK</b>	<b>201231</b>	<b>191231</b>
Överlåtbara värdepapper	4 082 091	5 490 660
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>4 082 091</b>	<b>5 490 660</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	23 371	142 637
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	213
Övriga tillgångar	19 484	32 124
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 124 947</b>	<b>5 665 633</b>
<b>Skulder, tSEK</b>	<b>201231</b>	<b>191231</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	969	1 333
Övriga skulder	15 386	2 282
<b>Summa skulder</b>	<b>16 355</b>	<b>3 615</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>4 108 592</b>	<b>5 662 018</b>
<b>Resultaträkning</b>		
<b>Intäkter och värdeförändring, tSEK</b>	<b>201231</b>	<b>191231</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 351 300	1 436 607
Värdeförändring på fondandelar	0	-20 574
Ränteutgifter	599	2 371
Utdelningar	175 773	286 442
Valutakursvinster och -förluster netto	-12 102	1 112
Övriga intäkter	0	315
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-1 187 029</b>	<b>1 706 274</b>
<b>Kostnader, tSEK</b>	<b>201231</b>	<b>191231</b>
Förvaltningskostnader	60 885	70 986
Räntekostnader	14	60
Övriga finansiella kostnader	515	514
Övriga kostnader	6 481	5 806
<b>Summa kostnader</b>	<b>67 894</b>	<b>77 366</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-1 254 923</b>	<b>1 628 908</b>

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	5 662 018
Andelsutgivning	603 112
Andelsinlösen	-901 615
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 254 923
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>4 108 592</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

## Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

## Metoder som används för hållbarhetsarbetet

### Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

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

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

### Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

### Fonden väljer bort

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

### Produkter och tjänster

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

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak

Fondbolagets kommentar:

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

- Pornografi
- Kol

## Internationella normer

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

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet. Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Fondbolagets kommentar:

När vi uppfattar att ett bolag allvarligt och systematiskt kränker internationella normer och konventioner, eller på annat sätt är involverade i oacceptabel verksamhet med hänsyn till hållbarhet och/eller bolagsstyrning, kontaktar vi dem för uppföljning. Om bolagen visar förändringsvilja kan Swedbank Robur vara kvar som ägare, annars kommer bolagen att uteslutas för investering.

## Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater. Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

## Övrigt

### Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Ovanstående är tillämpligt på direktinvesteringar i bolag samt aktiederivat på bolag, men gäller inte för investeringar i indexderivat eller i börshandlade fonder (ETF).

### Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

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

### Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

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

### Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Vi bedriver påverkansarbete inom ramen för PRI (principier 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

- 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 placeringssuniversum 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 Terna Energy, Ignitis, Gedeon Richter och Polymetal.

### Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarsfulla investeringar. Dagliga kontroller har gjorts under året för att säkerställa att fonden inte har investerat i bolag som ägnar sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort. Under perioden har fonden inte valt bort något bolag utöver policy:n.

### Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 15 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 5 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med Dino Polska, Mavi, Norlisk Nickel, Aselsan Electronics, OPAP, SOK och Halyk Bank. 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 17 bolagsstämmor. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Fondbolaget har tillgång till extern analys (Nordic Investor Services och ISS Ethix) främst avseende utländska bolag. En fullständig lista över vilka bolag som Swedbank Robur har kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i finns på [swedbankrobur.se/paverka](http://swedbankrobur.se/paverka).

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI EM Europe Index, som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag i europeiska tillväxtmarknadsländer. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringssinriktning 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. Koncentrationen av placeringar till en region ökar risken i fonden och placeringar i Östeuropa är förknippade med högre risk än placeringar på mer etablerade aktiemarknader. Finansiella och juridiska systemen kan vara bristfälliga. Redovisningsprinciper, tillförlitligheten och kvaliteten vad gäller bolagsinformation samt marknadslikviditet i enskilda aktier är inte på samma nivå som i mer utvecklade aktiemarknader. Förseningar kan också uppstå vid överföringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljningar samt vid utbetalning av utdelningar. Politiska och sociala konflikter kan påverka den ekonomiska processen och orsaka stora kurssvängningar. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i utländsk valuta och påverkas därför av valutakursförändringar. Då derivat används i liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

## Källskatt

Det råder en viss osäkerhet i olika länder om vilken skatt svenska fonder ska betala på utdelningar på utländska aktier. Swedbank Robur följer utvecklingen i varje enskilt land och redovisar och betalar skatt enligt den rådande uppfattningen vid varje givet tillfälle. Bedömningen i olika länder kan komma att förändras och Swedbank Robur kommer i så fall att anpassa redovisningen och betalningen utifrån gällande praxis. Swedbank Roburs uppfattning är att fonden i de flesta fall är berättigade till nedsättning enligt avtal, intern lokal rätt eller EU-rätt.

## Ersättningspolicy

Fondbolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Fondbolagets ersättningspolicy är vidare utformad för att motverka ett risktagande som är oförenligt med de av fondbolaget förvaltade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicy:n 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 uppskjutandepart utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.
- För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepart utbetalas under 5 år genom en pro-rata fördelning (jämt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp) där den första utbetalningen av kontanter och överlåtelser av fondandelar får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intressekonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga förvaltningsuppdrag. Det rörliga ersättningsystemet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda beteenden och önskad resultat, och till att skapa en sund balans mellan belöning och riskeponering i fonden.

I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till riskprofilen i de fonder som den 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 de finansiella målen är uppfyllda.

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) finns publicerad på fondbolagets webbplats.

## Ersättningsbelopp

Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet är 214 143 180 kronor, varav 17 315 084 kronor avser utbetalad rörlig ersättning. Ersättningen täcker samtliga 264 anställda. Sammanlagt utbetalt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som har ett väsentligt inflytande på riskprofilerna för fondbolaget/fonderna samt ansvariga för kontrollfunktioner, särskilt reglerad personal (SRS), 76 personer, uppgick under året till 117 766 886 kronor exklusive pensionskostnader, varav risktagare: 96 192 807 kronor, ledande strategiska befattningar: 19 696 554 kronor samt kontrollfunktioner: 1 877 525 kronor.

## Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMAs 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 Östeuropafond.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god 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 professionell 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.

Hållbarhetsinformationen 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 Östeuropafond.

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