

Small Cap Emerging Markets

Swedbank Robur Small Cap Emerging Markets

Årsberättelse 2019

Förvaltare: Jens Barnevik
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2019-02-20

Andelsklasser öppna för handel : A
Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Small Cap Net



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Value added technologies	9 455	2,9
Bioteque	9 373	2,9
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret	8 608	2,6
Korea Ratings	8 320	2,6
Sarantis	8 168	2,5

Placeringsinriktning

Small Cap Emerging Markets är en aktivt förvaldat aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher med global inriktning mot tillväxtmarknader. Upp till 20 % av fondens tillgångar kan placeras i bolag inom andra länder än tillväxtmarknaderna, så kallade frontier markets. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Vi har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under 2019, fr.o.m. fondstarten 2019-02-20, steg fonden med 3,0 %. Jämförelseindex steg med 5,5 % under samma period.

Att fonden utvecklades sämre än sitt jämförelseindex berodde både på den geografiska fördelningen av placeringarna och enskilda bolagsval. Under 2019 var en stor del av portföljen investerad i Sydkorea, Taiwan och Kina. I hela regionen dämpades utvecklingen delvis av oro för ett stundande handelskrig, vilket i synnerhet påverkade aktiekurserna i Sydkorea, där fonden var överviktad i förhållande till jämförelseindex. Avkastningen relativt index drogs också ned av det faktum att fonden saknade innehav i bl.a. Brasilien och Ryssland. Fondens strategi bygger på bolagsval, varför enskilda innehav får stor betydelse både positivt och negativt. Övergripande makroekonomisk analys av t.ex. tillväxt och konjunktur i olika länder och regioner spelar en mindre avgörande roll i portföljkonstruktionen.

På bolagsnivå missgynnades avkastningen både i absoluta tal och i förhållande till jämförelseindex av Hollysys Automation Technologies, Dentium och Rayence. Dessa aktier finns dock fortfarande kvar i fonden, på bedömningen att aktiernas värderingar efter kursfallen är omotiverat låga.

Det kinesiska automationsbolaget Hollysys drabbades av oron för en ekonomisk avmattning i Kina samt av att bolaget skött kommunikationen med aktiemarknaden på ett ogenomtänkt sätt. Dentium är en sydkoreansk tillverkare av tandimplantat som säljs på en internationell marknad, framförallt i Kina. Under det andra halvåret 2019 föll bolagets aktie med 30 %. Rayence är ett sydkoreanskt medicinteknikbolag som tillverkar komponenter till röntgenutrustning för både tandvård och allmänmedicin. Efter två svaga rapporter under det första halvåret återhämtades bolagets vinsttillväxt under hösten.

Vi har dock en stark tro på fondens innehav i Sydkorea och bolagets tillväxt drivs av andra faktorer än den inhemska ekonomins utveckling. Hela börserna i landet värderas till de nivåer som var rådande under finanskrisen och våra innehav värderas lågt i förhållande till vinsttillväxt och jämförbara bolag i andra marknader.

De bäst bidragande innehaven till avkastningen var det Hongkongbaserade snabbnudebolaget Nissin Foods, det japanska vakumpumpbolaget Ulvac och det turkiska mjukvarubolaget Logo Yazilim.

På branschnivå var fonden vid årets slut överviktad mot jämförelseindex i

sektorerna Konsumtion dagligvaror, Hälsovård och IT. Undervikter fanns inom Råvaror, Konsumtion sällanköpsvaror och Fastigheter. På landsnivå var fonden överviktad i Sydkorea, Filippinerna och Taiwan och underviktad i Indien, Brasilien och Sydafrika.

Marknadens utveckling

2019 blev sammantaget en positiv period för världens aktiemarknader. För småbolagsaktier på tillväxtmarknaderna blev uppgångarna särskilt stora i januari och februari då många bolag återhämtade sig från de kursfall som skedde i slutet av 2018. Därefter var börskurserna relativt stabila fram till slutet av april, då en rekyll nedåt fick småbolagsaktier på tillväxtmarknaderna att falla brett under en dryg månad. Från slutet av maj rörde sig det globala Emerging Markets småbolagsindex successivt uppåt. Efter ytterligare ett kursfall under sensommaren steg indexet under hösten. Sammantaget hade dock småbolag i tillväxtmarknaderna en svagare utveckling än stora bolag.

De bästa av de för fonden viktigaste marknaderna under 2019 var Brasilien, Grekland och Turkiet. Av dessa hade Brasilien en stark utveckling under året, då investerare tror på den nya regeringens ekonomiska program. Särskilt väl utvecklades konsumentrelaterade aktier i Brasilien.

De sämsta marknaderna var Sydkorea, Indien och Indonesien. I synnerhet Sydkorea hade ett svårt år med bl.a. två handelskrig som påverkade börserna (USA-Kina och Japan-Korea), en svag inhemska konjunktur och en regering som motarbetat näringslivet. Indien rapporterade en svagare konjunktur under det andra halvåret 2019, trots regeringens försök att reformera ekonomin och få fart på tillväxten. De höga värderingarna på aktier i Indien är också ett problem för den framtida börsutvecklingen.

Övrigt

Fonden startade 2019-02-20. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. T.o.m. 2019-12-31 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 finns i informationsbroschüren.

	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Basfakta										
Fondförmögenhet, tkr	325 030	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde klass A, kr	103,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar klass A, tusental	3 155	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex (inkl utd), %	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Innehav per 2019-12-31

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av Fond	Exponering, tkr	% av fond
Fastighetsbolag				
Filinvest Land (PH)	3 577	1,1	3 577	1,1
	3 577	1,1	3 577	1,1
Finans				
Avivasa Emekliik ve Hayat (TR)	4 605	1,4	4 605	1,4
COL Financial (PH)	3 122	1,0	3 122	1,0
Fairfax Africa (CA)	1 663	0,5	1 663	0,5
Fairfax India (CA)	5 991	1,8	5 991	1,8
Georgia Capital (GE)	6 860	2,1	6 860	2,1
KIWOOM Securities (KR)	2 252	0,7	2 252	0,7
Korea Investment (KR)	4 102	1,3	4 102	1,3
Korea Ratings (KR)	8 320	2,6	8 320	2,6
NICE Information Service (KR)	5 081	1,6	5 081	1,6
Nova Ljubljanska Banka-GDR (SI)	3 802	1,2	3 802	1,2
	45 799	14,1	45 799	14,1
Hälsövård				
Bioteque (TW)	9 373	2,9	9 373	2,9
Dentium (KR)	6 532	2,0	6 532	2,0
DongKook Pharmaceutical (KR)	7 212	2,2	7 212	2,2
Huvitz (KR)	5 057	1,6	5 057	1,6
T-SENS (KR)	4 161	1,3	4 161	1,3
Osstem Implant (KR)	4 109	1,3	4 109	1,3
Rayence (KR)	4 290	1,3	4 290	1,3
Value added technologies (KR)	9 455	2,9	9 455	2,9
Vieworks (KR)	4 335	1,3	4 335	1,3
	54 524	16,8	54 524	16,8
Industri				
104 (TW)	5 263	1,6	5 263	1,6
Alliance Global (PH)	3 233	1,0	3 233	1,0
Concepcion Industrial (PH)	3 050	0,9	3 050	0,9
FineTek (TW)	3 431	1,1	3 431	1,1
Golden Friends (TW)	5 560	1,7	5 560	1,7
SaraminHR (KR)	2 760	0,8	2 760	0,8
Sinmag Equipment (TW)	2 547	0,8	2 547	0,8
TK (CN)	5 154	1,6	5 154	1,6
Tsugami (JP)	2 121	0,7	2 121	0,7
	33 118	10,2	33 118	10,2
Informationsteknologi				
Addn Technology (TW)	4 506	1,4	4 506	1,4
AfreecaTV (KR)	3 625	1,1	3 625	1,1
Daou Technology (KR)	4 922	1,5	4 922	1,5
e-Credible (KR)	6 006	1,8	6 006	1,8
Ememory Technology (TW)	3 340	1,0	3 340	1,0
Getac Technology (TW)	5 104	1,6	5 104	1,6
Hollisys Automation Technologies (CN)	6 452	2,0	6 452	2,0
KoMiCo (KR)	3 162	1,0	3 162	1,0
Lanner Electronics (TW)	3 598	1,1	3 598	1,1
LEENO Industrial (KR)	7 807	2,4	7 807	2,4
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret (TR)	8 608	2,6	8 608	2,6
M31 Technology (TW)	3 138	1,0	3 138	1,0
Merry Electronics (TW)	1 308	0,4	1 308	0,4
Parade Technologies (TW)	6 146	1,9	6 146	1,9
Sinbon Electronics (TW)	1 355	0,4	1 355	0,4
Spigen Korea (KR)	4 954	1,5	4 954	1,5
ULVAC (JP)	2 994	0,9	2 994	0,9
	77 024	23,7	77 024	23,7
Kommunikationstjänster				
JOYY (CN)	988	0,3	988	0,3
Wirtualna Polska (PL)	4 860	1,5	4 860	1,5
	5 848	1,8	5 848	1,8
Konsumtion, dagligvaror				
Alicorp SAA (PE)	5 722	1,8	5 722	1,8
Binggrae (KR)	3 400	1,0	3 400	1,0
Cosco Capital (PH)	7 206	2,2	7 206	2,2
Delfi (SG)	3 968	1,2	3 968	1,2
Distell (ZA)	2 667	0,8	2 667	0,8
Grupo Herdez SAB de CV (MX)	2 049	0,6	2 049	0,6
Kri-Kri Milk Industry (GR)	1 276	0,4	1 276	0,4
NeoPharm (KR)	3 522	1,1	3 522	1,1
Sarantis (GR)	8 168	2,5	8 168	2,5
Taisun (VN)	7 701	2,4	7 701	2,4
Taisun Enterprise (TW)	2 761	0,8	2 761	0,8
Tehmag Foods (TW)	3 813	1,2	3 813	1,2
	52 253	16,1	52 253	16,1
Konsumtion, sällanköpsvaror				
Italtile (ZA)	3 069	0,9	3 069	0,9
KMC Kuei Meng International (TW)	4 177	1,3	4 177	1,3
MegaStudyEdu (KR)	5 375	1,7	5 375	1,7
momo.com Inc (TW)	4 528	1,4	4 528	1,4
Taiwan Sakura (TW)	5 889	1,8	5 889	1,8
	23 038	7,1	23 038	7,1
Råvaror				
Greatview Aseptic Packaging (CN)	3 260	1,0	3 260	1,0
	3 260	1,0	3 260	1,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	298 441	91,8		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0		

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av Fond	Exponering, tkr	% av fond
Summa finansiella instrument	298 441	91,8		
Netto övriga tillgångar och skulder	26 589	8,2		
Fondförmögenhet	325 030	100,0		
Innehav och positioner i finansiella instrument				% av fond
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				91,8
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				-
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				-
Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				-
Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				-
Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten				-
Övriga finansiella instrument				-
Risk- och avkastningsmätt				191231
Active share, %				98,3
Extern jämförelse				191231
Morningstar	Tillväxtmarknader, små-/medelstora			
fondkategori	bolag			
Kostnader				191231
Årlig avgift, %				
- Andelsklass A				1,45
Omsättning				191231
Omsättningshastighet, ggr/år				0,2
Derivatinstrument				191231
Högsta derivatbruttoexponering, %				0,6
Lägsta derivatbruttoexponering, %				0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %				0,0
Köp och försäljning av finansiella instrument				191231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %				0,1
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %				0,7
Avrundningsdifferenser kan förekomma. Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder				
* Baseras löpande 12 månader bakåt.				
Beloppet för årlig avgift är en skattning eftersom fonden startade under 2019. Fonden har funnit för kort tid för att vissa värden ska kunna beräknas.				
Balansräkning				
Tillgångar, tkr	191231	181231		
Överlåtbara värdepapper	298 441	0		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	298 441	0		
Bankmedel och övriga likvida medel	25 793	0		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	0		
Övriga tillgångar	1 086	0		
Summa tillgångar	325 333	0		
Skulder, tkr	191231	181231		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80	0		
Övriga skulder	223	0		
Summa skulder	303	0		
Fondförmögenhet	325 030	0		
Resultaträkning				
Intäkter och värdeförändring, tkr	191231	181231		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 282	0		
Räntointäkter	180	0		
Utdelningar	5 250	0		
Valutakursvinster och -förluster netto	-463	0		
Summa intäkter och värdeförändring	12 250	0		
Kostnader, tkr	191231	181231		
Förvaltningskostnader	2 989	0		
Räntekostnader	37	0		
Övriga finansiella kostnader	14	0		
Övriga kostnader	532	0		
Summa kostnader	3 572	0		

Årets resultat	8 678	0
Förändring av fondförmögenhet, tkr		191231
Fondförmögenhet vid årets början		0
Andelsutgivning		413 228
Andelsinlösen		-96 875
Årets resultat enligt resultaträkning		8 678
Fondförmögenhet vid årets slut		325 030

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.

- 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.

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

- Klusterbomber, personminor

Fondbolagets kommentar:

0%. Avser både produktion och distribution.

- Kemiska och biologiska vapen

Fondbolagets kommentar:

0%. Avser både produktion och distribution.

- Kärnvapen

Fondbolagets kommentar:

0%. Avser både produktion och distribution.

- Tobak

Fondbolagets kommentar:

5%. Avser produktion.

- Pornografi

Fondbolagets kommentar:

0%. Avser produktion av pornografiskt material.

- Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som producerar kol till mer än 30% av omsättningen. Lista över uteslutna bolag finns på

swedbankrobur.se.

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, t ex FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

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.

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

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

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 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 Georgia Capital och KMC Kuel Meng.

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. Exempel på bolag som valts bort utöver policyn på grund av bristande hållbarhetsarbete eller på grund av bolagets produkter eller tjänster är samtliga olje och gasbolag. Fonden har även valt bort gruvbolag och all annan processindustri (kemi, cement, smältverk m.m.) som bedriver miljöfarlig verksamhet.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2019 fört dialog med 23 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö. Exempel på dialoger är med kinesiska Hollysys där förvaltarna har synpunkter på hur ägarstyrningen sköts. Andra bolag där ägarstyrningen har varit i fokus är de filippinska investmentbolagen Alliance Global och Cosco Capital. Båda bolagen styrs av familjer som riskerar att ha andra målsättningar än övriga aktieägare. Målet med dialogerna var att försäkra oss om att beslut som tas görs med samtliga ägare i åtanke. För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 2 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 hållbarhetsteamet har kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i finns under "Ägarstyrning" på swedbankrobur.se/agarstyrning.html.

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

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 hedging.

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 avkastningsindikatorer är:

- Legala risker – Finansiella och juridiska systemen kan vara bristfälliga. Redovisningsprinciper, tillförlitligheten och kvaliteten gällande bolagsinformation samt marknadslikviditet i enskilda aktier är inte på samma nivå som i mer utvecklade aktiemarknader.
- Politiska och sociala konflikter kan påverka den ekonomiska processen, vilket kan orsaka stora kurssvängningar på marknaden.
- Likviditetsrisk – Likviditeten i småbolsaktier är periodvis dålig, vilket kan i vissa situationer leda till höga kurssvängningar.
- Valutarisk – Fonden placerar i värdepapper i en annan valuta än svenska kronor 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. Ersättningspolicyen ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer. Ersättningsystemet består av två rörliga ersättningsprogram, utöver fast ersättning i form av månadslön i kontanter. Det rörliga ersättningsprogrammet "Eken" är koncernövergripande och det individuella prestations- och fondandelsbaserade ersättningsprogrammet "IPAM" är infört 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 57 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 uppskjutandedelen utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.
- För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandedelen 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 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 förskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) finns publicerad på fondbolagets webbplats.

Ersättningsbelopp

Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet är 180 528 769 kronor, varav 18 172 738 kronor avser utbetalad rörlig ersättning. Ersättningen täcker samtliga 238 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), 67 personer, uppgick under året till 79 562 329 kronor exklusive pensionskostnader, varav risktagare: 62 721 995 kronor, ledande strategiska befattningar: 14 967 361 kronor samt kontrollfunktioner:1 872 973 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 (2019-12-31). 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 Small Cap Emerging Markets.

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen för Swedbank Robur Small Cap Emerging Markets för år 2019, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet ("hållbarhetsinformation").

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 Small Cap Emerging Markets:s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet.

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Övrig upplysning

Revisionen av årsberättelsen för räkenskapsåret 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 05 mars 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsberättelse.

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. Risker 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 lagen 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 03 mars 2020
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 2019 för Swedbank Robur Small Cap Emerging Markets

Stockholm den 3 mars 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har avgivits den 3 mars 2020.

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson,
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Welén,
Auktoriserad revisor