

Small Cap USA

Swedbank Robur Small Cap USA

Årsberättelse 2019

Förvaltare: Christian Blink
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 2019-09-20

Andelsklasser öppna för handel : A
Jämförelseindex: MSCI USA Small Cap Net Index



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Western Alliance Bancorp	4 696	3,3
Watsco	4 553	3,2
MSA Safety	4 140	2,9
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capita	4 097	2,9
First Hawaiian	3 862	2,7

Placeringsinriktning

Small Cap USA är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora bolag inom olika branscher i USA. Upp till 10 % av fondens tillgångar kan placeras i bolag verksamma i Mexiko och Kanada. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Investeringsstrategin fokuserar på bolagsval, där sektor-, region- och temaanalys är viktiga delar. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar samt inom ramen för investeringsprocessen har ett fördjupat hållbarhetsarbete genom Swedbank Roburs analys av kontroversiella produkter och/eller verksamheter. Läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under 2019, fr.o.m. fondstarten 2019-09-20, sjönk fonden med -2,3 %. Jämförelseindex steg med 2,7 % under samma period. Att fonden underpresterade sitt jämförelseindex berodde mycket på det generella skifte på marknaden som pågick under större delen av hösten, då kvalitetsbolag och tillväxtbolag utvecklades betydligt sämre än lågt värderade och konjunktur känsliga bolag samt energibolag. Fonden är inriktad på bolag som kännetecknas av kvalitet och tillväxt, vilket stod i kontrast mot den aktuella periodens börstrend. Vår bedömning kvarstår dock att fondens inriktning utgör en framgångsrik strategi över tid. Till det negativa resultatet bidrog också några enskilda innehav som drabbades av kursfall under just årets tre sista månader. Hit hörde IT-bolaget OptimizerRx och ingenjörskonsultbolaget NV5 Global som både kom med svaga rapporter för det tredje kvartalet, med kraftigt negativa kursreaktioner som följd. Vi anser dock att rapportreaktionerna var klart överdrivna och ökade innehaven i båda bolagen på bedömningen att de har starka affärsmodeller och kunderbjudanden som på sikt kommer att vara framgångsrika. På den positiva sidan, både i absoluta tal och i förhållande till jämförelseindex, återfanns bolag som utbildningsbolaget Aspen Group, medicinteknikbolaget Heska och företagsbanken Western Alliance Bancorp som steg med 20–35 % under perioden. Vid utgången av året ägde fonden aktier i 57 bolag. Det största innehavet var finanskoncernen Western Alliance Bancorp. Till andra stora innehav hörde MSA Safety som är världens största och ledande bolag inom personlig säkerhetsutrustning. Hannon Armstrong som är ett investeringsbolag vars affärsidé är att bistå med kapital till projekt och tillgångar som reducerar växthusgaser samt minskar effekten av klimatförändringarna samt Watsco som distribuerar utrustning för luftkonditionering, uppvärmning och nedkylning. Cirka 85 % av bolagen i fondens portfölj är amerikanska medan 7 % är kanadensiska bolag. Vad gäller sektorer var Hälsovård den största sektorn följt av Teknologi och Finans. I förhållande till jämförelseindex var Hälsovård den största övervikten följt av Konsumtion dagligvaror och Konsumtion sällanköpsvaror.

Marknadens utveckling

Den amerikanska aktiemarknaden hade ett mycket starkt 2019, trots att året präglades av geopolitisk oro, inhemsk politisk turbulens i USA och framförallt rädslan för ett fullskaligt handelskrig. Marknaden var beredd på att acceptera en förhoppningsvis tillfälligt svagare period av vinststillväxt i bolagen. I kombination med fortsatt låga räntor och brist på bra investeringsalternativ till aktier, fortsatte börskurserna att stiga under hela året. Det breda USA-indexet MSCI US steg med 26 % (mätt i dollar, före utdelningar). De mindre bolagen steg med i genomsnitt 25 %, vilket var något sämre än utvecklingen för de stora bolagen. Sett över hela året var börsvinnarna kvalitetsbolag, bolag med hög värdering och tillväxtbolag, trots en vändning från slutet av augusti och framåt till fördel för bolag med låg kvalitet och med låg värdering. Årets bästa sektor var Teknologi, som steg med 44 %. Kommunikation och Finans gick också bättre än genomsnittet med uppgångar på 29–30 %. Energisektorn steg med endast 5 % under året och var därmed den klart svagaste sektorn. Även en fortsatt tillväxt i USA:s ekonomi och låg arbetslöshet bidrog till den goda avkastningen för aktier, liksom den amerikanska centralbanken Federal Reserves tre styrräntesänkningar under året. Den amerikanska 10-årsräntan föll tillbaka kraftigt, även om fallet bromsades under det sista kvartalet. Oljepriset steg under året, hjälpt av en fortsatt vilja från OPEC att hålla igen på utbudet samt – under den senare delen av året – tack vare förhoppningarna om en potentiell lösning i handelskonflikten. Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan sett över helåret. Förstärkningen mattades dock av under det sista kvartalet.

Övrigt

Fonden startade 2019-09-20 med andelsklass A öppen för handel. Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. T.o.m. 2019-12-31 använde fonden derivat i liten utsträckning. Fonden får använda tekniker och instrument 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.

	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Basfakta										
Fondförmögenhet, tkr	140 967	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde klass A, kr	97,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar klass A, tusental	1 443	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondavkastning slutkurs (inkl utd) klass A, %	-2,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jämförelseindex (inkl utd), %	2,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Innehav per 2019-12-31

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Fastighetsbolag				
Americold Realty Trust (US)	2 855	2,0	2 855	2,0
Colliers International Group (CA)	2 700	1,9	2 700	1,9
Cousins Properties (US)	2 507	1,8	2 507	1,8
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capita (US)	4 097	2,9	4 097	2,9
NexPoint Residential Trust (US)	2 106	1,5	2 106	1,5
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Invest (CA)	1 964	1,4	1 964	1,4
	16 229	11,5	16 229	11,5
Finans				
CIT (US)	3 203	2,3	3 203	2,3
First Hawaiian (US)	3 862	2,7	3 862	2,7
Houlihan Lokey (US)	3 202	2,3	3 202	2,3
Kinsale Capital Group (US)	3 521	2,5	3 521	2,5
PJT Partners (US)	3 073	2,2	3 073	2,2
Western Alliance Bancorp (US)	4 696	3,3	4 696	3,3
	21 556	15,3	21 556	15,3
Hälsövård				
Addus HomeCare (US)	3 003	2,1	3 003	2,1
Alphatec Holdings (US)	1 466	1,0	1 466	1,0
AMN HEALTHCARE SERVICES (US)	3 208	2,3	3 208	2,3
CryoPort (US)	1 495	1,1	1 495	1,1
Heska (US)	2 245	1,6	2 245	1,6
Horizon Therapeutics (US)	2 813	2,0	2 813	2,0
Livanova (GB)	1 621	1,1	1 621	1,1
Livongo Health (US)	1 103	0,8	1 103	0,8
OptimizeRx (US)	2 730	1,9	2 730	1,9
PRA Health Sciences (US)	2 185	1,6	2 185	1,6
	21 868	15,5	21 868	15,5
Industri				
Chart Industries (US)	2 906	2,1	2 906	2,1
MSA Safety (US)	4 140	2,9	4 140	2,9
NVS Global (US)	2 739	1,9	2 739	1,9
TPI Composites (US)	1 854	1,3	1 854	1,3
Trex (US)	2 608	1,9	2 608	1,9
Watsco (US)	4 553	3,2	4 553	3,2
Willdan Group (US)	2 082	1,5	2 082	1,5
	20 883	14,8	20 883	14,8
Informationsteknologi				
8x8 (US)	1 370	1,0	1 370	1,0
Aspen Technology (US)	1 358	1,0	1 358	1,0
Boku (US)	2 617	1,9	2 617	1,9
CyberArk Software (IL)	1 200	0,9	1 200	0,9
eGain (US)	1 112	0,8	1 112	0,8
Globant (AR)	1 886	1,3	1 886	1,3
Littelefuse (US)	1 433	1,0	1 433	1,0
LivePerson (US)	1 905	1,4	1 905	1,4
Logmein (US)	1 525	1,1	1 525	1,1
RealPage (US)	2 214	1,6	2 214	1,6
Upland Software (US)	2 206	1,6	2 206	1,6
Verra Mobility (US)	2 816	2,0	2 816	2,0
	21 643	15,4	21 643	15,4
Kommunikationstjänster				
Glu Mobile (US)	889	0,6	889	0,6
	889	0,6	889	0,6
Konsumtion, dagligvaror				
Jamieson Wellness (CA)	2 733	1,9	2 733	1,9
Limoneira (US)	1 278	0,9	1 278	0,9
Sprouts Farmers Market (US)	1 304	0,9	1 304	0,9
	5 315	3,8	5 315	3,8
Konsumtion, sällanköpsvaror				
Aspen (US)	2 771	2,0	2 771	2,0
Etsy (US)	1 991	1,4	1 991	1,4
Lovesac (US)	1 713	1,2	1 713	1,2
MasterCraft Boat (US)	2 359	1,7	2 359	1,7
Ollie's Bargain Outlet Holdings (US)	2 262	1,6	2 262	1,6
OneSpaWorld Holdings (BS)	2 475	1,8	2 475	1,8
Pool (US)	2 386	1,7	2 386	1,7
Visteon (US)	1 378	1,0	1 378	1,0
YETI Holdings (US)	1 433	1,0	1 433	1,0
	18 766	13,3	18 766	13,3
Olja & gas				
DMC Global (US)	2 737	1,9	2 737	1,9
	2 737	1,9	2 737	1,9
Råvaror				
Ingevity (US)	1 800	1,3	1 800	1,3
Lundin Mining (CA)	1 339	1,0	1 339	1,0
Mayville Engineering (US)	1 984	1,4	1 984	1,4
	5 123	3,6	5 123	3,6
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	135 010	95,8		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0		
Summa finansiella instrument	135 010	95,8		

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Netto övriga tillgångar och skulder	5 957	4,2		
Fondförmögenhet	140 967	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				95,8
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				-
² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				-
³ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.				-
⁴ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.				-
⁵ 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.				-
⁶ Övriga finansiella instrument.				-
Risk- och avkastningsmått				191231
Active share, %				96,2
Extern jämförelse				191231
Morningstar fondkategori			USA, småbolag	
Kostnader				191231
Årlig avgift, %				
- Andelsklass A				1,26
Omsättning				191231
Omsättningshastighet, ggr/år				0,1
Derivatinstrument				191231
Högsta derivatbruttoexponering, %				5,2
Lägsta derivatbruttoexponering, %				0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %				0,2
Köp och försäljning av finansiella instrument				191231
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB				0,1
Fonden har funnits för kort tid för att vissa värden ska kunna beräknas. 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.				
Balansräkning				
Tillgångar, tkr		191231	181231	
Överlåtbara värdepapper		135 010	0	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		135 010	0	
Bankmedel och övriga likvida medel		5 958	0	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12	0	
Övriga tillgångar		950	0	
Summa tillgångar		141 930	0	
Skulder, tkr		191231	181231	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		29	0	
Övriga skulder		934	0	
Summa skulder		963	0	
Fondförmögenhet		140 967	0	
Resultaträkning				
Intäkter och värdeförändring, tkr		191231	181231	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-251	0	
Räntointäkter		12	0	
Utdelningar		159	0	
Valutakursvinster och -förluster netto		-271	0	
Summa intäkter och värdeförändring		-350	0	
Kostnader, tkr		191231	181231	
Förvaltningskostnader		363	0	
Räntekostnader		4	0	
Övriga finansiella kostnader		1	0	
Övriga kostnader		45	0	
Summa kostnader		414	0	
Årets resultat		-764	0	

Förändring av fondförmögenhet, tkr	191231
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	146 720
Andelsinlösen	-4 989
Årets resultat enligt resultaträkning	-764
Fondförmögenhet vid årets slut	140 967

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 ersättning 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 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.

- Vapen och/eller krigsmateriel

Fondbolagets kommentar:

Vapen: 0%. Krigsmateriel: 5%. Avser både produktion och distribution.

- Alkohol

Fondbolagets kommentar:

5%. Avser både produktion och distribution.

- Tobak

Fondbolagets kommentar:

5%. Avser både produktion och distribution.

- Kommersiell spelverksamhet

Fondbolagets kommentar:
5%. Avser både produktion och distribution.

Pornografi

Fondbolagets kommentar:
Produktion: 0%. Aktiv distribution: 5%.

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Fondbolagets kommentar:
0%. Avser produktion och distribution (elframställning): Max 5% av omsättning från elframställning från kol, olja respektive gas. Undantag från exkluderingskriterier för fossil elproduktion kan göras om företaget ifråga har en stor del av nuvarande produktion/omsättning i förnybar energi samt nya investeringar fokuseras till förnybara energikällor.

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.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper som är emitterade av företag som respekterar principerna i internationella normer om mänskliga rättigheter och miljö. (Detta innebär bland annat att företagen i sin verksamhet verkar för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte accepterar diskriminering eller barnarbete. Dessutom ska bolagen bedriva ett för sin bransch godtagbart miljöarbete och arbeta med sina miljörelaterade risker och möjligheter.)

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.

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

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 MSA Safety, Lundin Mining och Hannon Armstrong.

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 Construction Partners och Mastec.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2019 fört dialog med 5 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är sådana som gällt bolagens koldioxidavtryck och vad de gör åt det, arbetsrättsliga frågor samt ägarstyrningsfrågor. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö.

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, tillgångslag, 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 avspglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Likviditetsrisk – Likviditeten i småbolagsaktier 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. Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer.

Ersättningssystemet 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 uppskjutandedelens utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.
- För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandedelens utbetalas under 5 år genom en pro-rata fördelning (jämt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp) där den första utbetalningen av kontanter och överlåtelsen av fondandelar får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intressekonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga förvaltningsuppdrag. Det rörliga ersättningssystemet 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 ömtänksam).

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 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, 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 (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 USA.

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 USA 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 USA: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 USA.

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