

Folksam LO Västfonden

Folksam LO Västfonden

Årsberättelse 2019

Förvaltare: Ian Raftell
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1999-03-18

Jämförelseindex: OMX Stockholm Benchmark Cap Gross

Riskklass

Lägre risk

Högre risk

Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

1

2

3

4

5

6

7

Fondens 5 största innehav

	Exponering, tkr	% av fond
Volvo B	358 090	6,3
Hexagon B	234 921	4,1
Atlas Copco B	228 305	4,0
Essity	227 616	4,0
Sandvik	221 443	3,9

Placeringsinriktning

Folksam LO Västfonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar i stora och medelstora bolag inom olika branscher i Sverige. Fonden investerar 10-30 % i företag med stark förankring i Västra Götalands och Hallands län (Västsverige). Fonden är främst avsedd för sparande i avtalspensioner och premiepension. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Vi väljer de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden arbetar med ett lågt risktagande relativt sitt jämförelseindex. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar och Folksam LO:s etiska placeringskriterier, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under 2019 steg fonden med 34,0 %. Jämförelseindex steg med 31,5 % under samma period.

2019 blev ett mycket starkt börsår, trots oroliga tider med mycket politisk turbulens samt insikten om en begynnande global konjunkturförsvagning. Aktiemarknadens fokus kom istället ligga på de omständigheter som gynnade aktier som tillgångsslag; den etablerade lågräntemiljön samt att konjunkturförsvagningen framstod som måttlig och utan större negativa överraskningar.

Svårigheten under året för investerarna bestod främst i att fullt ut förstå att lågräntemiljön kommer att bestå, trots att exempelvis arbetslösheten i USA sjunkit till rekordlåga nivåer, vilket historiskt skapat inflation. Utan inflation i ekonomin ter sig en situation med permanent låga räntor inte längre som en omöjlighet. En sådan situation gör enkelt uttryckt aktiemarknadens vinster mer värda. Under året blev därför börsbolagens aktier dyrare då vinstutvecklingen i bolagen inte ökade i samma takt som aktiekurserna steg. Redan dyra aktier blev dyrare men även exempelvis fastighetsaktier fick ett uppsving bl.a. till följd av lägre upplåningskostnader men främst då fastigheter värderades upp i takt med att avkastningen i alternativet – räntemarknaden – var fortsatt låg.

17 innehav i portföljen steg med mer än 60 % under året. Fondens bästa innehav i absoluta tal var industribolagen Volvo och Atlas Copco samt spelleverantören Evolution Gaming. Fonden avkastade bättre än sitt jämförelseindex under året, mycket tack vare en stark utveckling bland fondens småbolagsinnehav. De största positiva bidragen relativt jämförelseindex kom från nyssnämnda Evolution Gaming samt från fastighetsbolaget Platzter och NCAB som är en världens ledande tillverkare av mönsterkort till elektroniska produkter. De mest negativa bidragen i absoluta tal kom från Swedbank och Nokia samt läkemedelsbolaget SOBI. I förhållande till jämförelseindex missgynnades fonden mest av sina undervikter i Hennes & Mauritz och Investor samt av att fonden av hållbarhetsskäl avstår från att investera i Swedish Match.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

2019 blev decenniets starkaste börsår med en uppgång för Stockholmsbörsen (OMXSB) på 31,5 %. Året inleddes med ett mycket starkt första kvartal, en mer turbulent börs under sommaren och sedan ett mycket starkt sista kvartal med nya högstaniåvar som avlöste varandra. Småbolagsaktierna fortsatte som grupp att prestera bäst med en uppgång på över 40 % och har därmed utvecklats bättre än de stora bolagen sex år i rad. Alla större internationella index noterade också betydande ökningstal och det breda globalindexet MSCI World steg med 34,8 %. Vinnarbörs 2019 blev Moskvabörsen med en uppgång på över 50 %. Samtidigt fortsatte olika konjunkturindikatorer att peka allt tydligare mot en tilltagande försvagning av i synnerhet den europeiska industrikonjunkturen. För att stimulera tillväxten bedrev centralbankerna dock en lättare penningpolitik under året med styrräntesänkningar eller uppskjutna räntehöjningar och andra stimulansåtgärder. Det bidrog starkt till att aktier som tillgångsslag fortsatte att gynnas av en stärkt tro hos investerarna på låga räntor under lång tid framåt, vilket gör det svårt för många aktörer att finna alternativ till börsen. På Stockholmsbörsen kunde redan tidigt under året konstateras att några sektorer drabbats påtagligt negativt av handelskriget mellan USA och Kina, framför allt teknologibolag inom halvledartillverkning och bilindustrin. Trots detta blev både Industri och Teknologi till slut de starkaste sektorerna på Stockholmsbörsen. Tillväxtbolag och räntekänsliga bolag som fastighetsbolagen gynnades kraftigt av de låga räntorna och fortsatte att värderas upp. De svenska exportbolagen gynnades också tydligt av att den svenska kronan under året försvagades mot de flesta andra valutor, t.ex. mot den amerikanska dollarn med 5,8 % och mot euron med 3,4 %. De sämsta sektorerna på Stockholmsbörsen var Bank och Teleoperatörer.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. För att undvika eventuella intressekonflikter beslutar Swedbank Robur Fonders oberoende styrelseledamöter om röstning på Swedbank AB:s bolagsstämma.

Basfakta	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fondförmögenhet, tkr	5 701 502	4 947 886	5 134 681	5 131 021	4 359 196	3 749 170	2 985 569	2 175 912	1 610 704	1 652 515
Andelsvärde, kr	441,90	329,87	356,26	318,71	291,84	261,89	228,86	182,06	161,17	196,55
Antal utestående andelar, tusental	12 902	15 000	14 413	16 099	14 937	14 316	13 045	11 951	9 994	8 408
Utdelning, kr per andel	-	-	-	-	-	-	-	6,94	5,11	3,88
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	34,0	-7,4	11,8	9,2	11,4	14,4	25,7	17,4	-15,4	26,3
Jämförelseindex (inkl utd), %	31,5	-4,6	10,0	9,2	6,3	15,1	25,6	16,8	-13,2	25,7

Innehav per 2019-12-31

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Fastighetsbolag				
Akelius Residential Property (SE) ²	42 304	0,7	42 304	0,7
Castellum (SE)	38 762	0,7	38 762	0,7
Fastighets Balder B (SE)	105 037	1,8	105 037	1,8
HEMBLA (SE)	51 504	0,9	51 504	0,9
Hemfosa Fastigheter (SE)	28 170	0,5	28 170	0,5
Nyfosa (SE)	29 624	0,5	29 624	0,5
Platzer Fastigheter (SE)	94 393	1,7	94 393	1,7
Wallenstam B (SE)	29 206	0,5	29 206	0,5
	418 999	7,3	418 999	7,3
Finans				
Bure (SE)	76 822	1,3	76 822	1,3
Hoist Finance (SE)	23 395	0,4	23 395	0,4
Industrivärden A (SE)	17 789	0,3	17 789	0,3
Industrivärden C (SE)	16 717	0,3	16 717	0,3
Investor A (SE)	24 506	0,4	24 506	0,4
Investor B (SE)	144 149	2,5	144 149	2,5
Kinnevik B (SE)	44 071	0,8	44 071	0,8
Nordea Bank (FI)	138 822	2,4	138 822	2,4
SEB A (SE)	150 394	2,6	150 394	2,6
Svenska Handelsbanken A (SE)	53 415	0,9	53 415	0,9
Swedbank A (SE)	201 511	3,5	201 511	3,5
	891 591	15,6	891 591	15,6
Hälsövård				
Ambea (SE)	16 656	0,3	16 656	0,3
Ario (SE)	27 418	0,5	27 418	0,5
AstraZeneca SDB (GB)	188 672	3,3	188 672	3,3
Attendo (SE)	19 777	0,3	19 777	0,3
Bone Support (SE)	12 862	0,2	12 862	0,2
Elektia B (SE)	76 177	1,3	76 177	1,3
Getinge B (SE)	23 142	0,4	23 142	0,4
Isofol Medical (SE) ²	20 897	0,4	20 897	0,4
Mentice (SE) ²	5 145	0,1	5 145	0,1
Oncopeptides (SE)	21 764	0,4	21 764	0,4
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	49 114	0,9	49 114	0,9
	461 623	8,1	461 623	8,1
Industri				
ABB (CH)	146 887	2,6	146 887	2,6
Alfa Laval (SE)	74 785	1,3	74 785	1,3
Allimak Group (SE)	18 073	0,3	18 073	0,3
Assa Abloy B (SE)	138 622	2,4	138 622	2,4
Atlas Copco A (SE)	35 331	0,6	35 331	0,6
Atlas Copco B (SE)	228 305	4,0	228 305	4,0
Bravida (SE)	75 542	1,3	75 542	1,3
Coor Service Management (SE)	21 268	0,4	21 268	0,4
Epiroc A (SE)	36 577	0,6	36 577	0,6
Epiroc B (SE)	74 324	1,3	74 324	1,3
Fagerhult (SE)	11 734	0,2	11 734	0,2
Gunnabo (SE)	14 877	0,3	14 877	0,3
Hexatronic Group (SE)	82 535	1,4	82 535	1,4
Instalco (SE)	31 525	0,6	31 525	0,6
Lifco (SE)	44 044	0,8	44 044	0,8
Loomis B (SE)	23 175	0,4	23 175	0,4
Munters Group (SE)	33 469	0,6	33 469	0,6
Nolato B (SE)	27 445	0,5	27 445	0,5
Nordic Waterproofing (SE)	21 318	0,4	21 318	0,4
SAAB B (SE)	39 081	0,7	39 081	0,7
Sandvik (SE)	221 443	3,9	221 443	3,9
Securitas B (SE)	50 170	0,9	50 170	0,9
Skanska B (SE)	132 552	2,3	132 552	2,3
SKF B (SE)	71 102	1,2	71 102	1,2
Volvo B (SE)	358 090	6,3	358 090	6,3
AF Poyry (SE)	38 169	0,7	38 169	0,7
	2 050 442	36,0	2 050 442	36,0
Informationsteknologi				
Enea (SE)	36 200	0,6	36 200	0,6
Ericsson B (SE)	104 020	1,8	104 020	1,8
Hexagon B (SE)	234 921	4,1	234 921	4,1
Lagercrantz (SE)	29 280	0,5	29 280	0,5
NCA B Group (SE)	43 487	0,8	43 487	0,8
Nokia (FI)	35 166	0,6	35 166	0,6
Sinch (SE)	50 138	0,9	50 138	0,9
Sivers IMA (SE) ²	34 365	0,6	34 365	0,6
	567 577	10,0	567 577	10,0
Kommunikationstjänster				
Millicom International Cellular SDB (LU)	29 208	0,5	29 208	0,5
Nordic Entertainment Group (SE)	35 735	0,6	35 735	0,6
Tele2 (SE)	16 511	0,3	16 511	0,3
Telia Company (SE)	57 101	1,0	57 101	1,0
	138 556	2,4	138 556	2,4
Konsumtion, dagligvaror				
AAK (SE)	23 438	0,4	23 438	0,4
Essity (SE)	227 616	4,0	227 616	4,0
	251 055	4,4	251 055	4,4
Konsumtion, sällanköpsvaror				
Autoliv SDB (SE)	20 329	0,4	20 329	0,4
Bonava (SE)	32 599	0,6	32 599	0,6
Dometic Group (SE)	40 817	0,7	40 817	0,7
Electrolux B (SE)	80 328	1,4	80 328	1,4
Evolution Gaming Group (SE)	122 859	2,2	122 859	2,2
Hennes & Mauritz B (SE)	87 117	1,5	87 117	1,5
Husvarma B (SE)	35 602	0,6	35 602	0,6
JM (SE)	49 382	0,9	49 382	0,9
Pandox (SE)	43 489	0,8	43 489	0,8
	512 522	9,0	512 522	9,0
Olja & gas				
Concordia Maritime B (SE)	3 919	0,1	3 919	0,1
Enquest (GB)	3 066	0,1	3 066	0,1
	6 985	0,1	6 985	0,1
Råvaror				
BillerudKorsnäs (SE)	78 349	1,4	78 349	1,4
Boliden (SE)	86 132	1,5	86 132	1,5
Lundin Mining (CA)	10 692	0,2	10 692	0,2

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
SCA B (SE)	73 941	1,3	73 941	1,3
Stora Enso R SDB (FI)	117 696	2,1	117 696	2,1
	366 809	6,4	366 809	6,4
Fastighetsutveckling				
K-fast	15 333	0,3	15 333	0,3
	15 333	0,3	15 333	0,3
Övriga Derivatinstrument				
OMXSESG Index Future 2020-01-17 ¹	0	0,0	2 445	0,0
	0	0,0	2 445	0,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 681 493	99,6
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0
Summa finansiella instrument	5 681 493	99,6
Netto övriga tillgångar och skulder	20 010	0,4
Fondförmögenhet	5 701 502	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	97,8
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0,0
² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	1,8
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
Standardavvikelse fond, %	14,5
Standardavvikelse jmf-index, %	14,1
Active share, %	35,0
Tracking error, %	2,0
Genomsnittlig årsavkastning 2 år	11,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	11,0

Extern jämförelse	191231
Morningstar fondkategori	Sverige
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	191231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	886
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,03
Årlig avgift %	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	48
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,83

Omsättning	191231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2

Derivatinstrument	191231
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	191231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	1,6
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	36,8

Avrundningsdifferenser kan förekomma. Se förklaringar i ordlistan på [swedbank.se/fonder](https://www.swedbank.se/fonder)
^{*} Baseras löpande 12 månader bakåt.

Balansräkning

	191231	181231
Tillgångar, tkr		
Överlåtbara värdepapper	5 681 493	4 917 074
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 681 493	4 917 074
Bankmedel och övriga likvida medel	13 263	15 255
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	7 130	20 361
Summa tillgångar	5 701 886	4 952 691

Skulder, tkr	191231	181231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	384	339
Övriga skulder	0	4 465
Summa skulder	384	4 805
Fondförmögenhet	5 701 502	4 947 886

Poster inom linjen, tkr	191231	181231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	473	386

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	191231	181231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 414 330	-545 911
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	591	-134
Ränteintäkter	3	2
Utdelningar	186 111	169 250
Valutakursvinster och -förluster netto	-31	-1
Övriga intäkter	0	3 371
Summa intäkter och värdeförändring	1 601 004	-373 423

Kostnader, tkr	191231	181231
Förvaltningskostnader	21 178	21 720
Räntekostnader	159	316
Övriga finansiella kostnader	3	1
Övriga kostnader	918	1 109
Summa kostnader	22 259	23 145
Årets resultat	1 578 745	-396 568

Förändring av fondförmögenhet, tkr	191231
Fondförmögenhet vid årets början	4 947 886
Andelsutgivning	636 715
Andelsinlösen	-1 461 844
Årets resultat enligt resultaträkning	1 578 745
Fondförmögenhet vid årets slut	5 701 502

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)

- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)

- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägars rättigheter, frågor om ersättning till ledande befattningshavare och verkande av korruption)

- ☐ Andra hållbarhetsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

☒ Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalande 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.

Fondbolagets kommentar:

Fonden har påverkande kriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption som kan ge upphov till inval av bolag för investering.

Övrigt

- ☐ Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

☒ Fonden väljer bort

Fonden

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>0%. Avser både produktion och distribution.</i>	
☒ Tobak	
<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Produktion: 0 %. Aktiv distribution: 5 %.</i>	
☒ Pornografi	
<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Produktion: 0 %. Aktiv distribution: 5 %.</i>	
☒ Övrigt	
<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Fonden investerar inte i bolag som producerar kol till mer än 30% av omsättningen. Lista över uteslutna bolag finns på swedbankrobur.se</i>	

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 underkäns för investering.

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Företag som fonden investerar i förväntas följa internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller korruption. Vid överträdelser inleds påverkansdialog med företagen. Om dialogen inte leder till en acceptabel lösning säljs innehaven.</i>	

Länder

☐ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Övrigt

☒ Övrigt

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Ovanstående är tillämpligt på direktinvesteringar i bolag samt aktiederivat på bolag, men gäller inte för investeringar i indexderivat eller i börshandlade fonder (ETF).</i>	

☒ 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

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Fonden ägs och förvaltas av Swedbank Robur varför påverkansarbetet sköts av Swedbank Robur. 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.</i>	

☒ Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Vi bedriver påverkansarbete inom ramen för PRI (FN:s principer för ansvarfulla investeringar) och tillsammans med andra investerare på eget initiativ.</i>	

☒ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter	
<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Påverkan sker genom 2 externa leverantörer: ISS-Ethix och Sustainalytics Engagement Service.</i>	

☒ Röstar på bolagsstämmor

<i>Fondbolagets kommentar:</i>	
<i>Fondbolaget deltar och röstar på bolagsstämmor utifrån fondbolagets principer för aktieägaengagemang.</i>	

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning	
<i>Fondbolagets kommentar:</i>	

<i>Fondbolaget deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägaengagemang.</i>	
---	--

☐ Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Hållbarhetskriterierna är integrerade i den ordinarie investeringsprocessen. Befintliga innehav följs upp fortlopande och inför nyinvesteringar prioriterar vi de bolag i fondens möjliga placeringsuniversum som bäst uppfyller fondens hållbarhetskrav. Exempel på bolag som har valts in i fonden med hänsyn tagen till hur de hanterar möjligheter och risker avseende hållbarhet är Munters och AF Poyry, bolag som aktivt arbetar med hållbarhetsfrämjande verksamheter i form av energieffektiviseringar samt luft- och klimatförbättringar.

Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs policy för Ansvarsfulla investeringar samt Folksam LO:s etiska kriterier. Dessutom är Swedbank Roburs analys av kontroversiella produkter och/eller verksamheter en integrerad del av investeringsprocessen. 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, kriterierna eller restriktioner mot vissa kontroversiella produkter och/eller verksamheter på grund av bristande hållbarhetsarbete, bolagets produkter eller tjänster är Betsson p.g.a. bolagets alltför stora exponering mot oreglerade marknader samt Collector, vars exponering mot konsumentkreditlån utgör en hållbarhetsrisk.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2019 fört dialog med 63 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 6 bolag genom leverantörer och samarbeten. Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är diskussioner under året med mobiloperatören Tigo (f.d. Millicom) om dess verksamhet i Sydamerika, med tydliga beskrivningar från vårt håll om vilka förväntningar vi ställer på bolaget och dess hållbarhetsarbete. Dialog har också förts om hållbarhetsfrågor med Fagerhult, Munters, AFPoyry, Dios Fastigheter, Akelius och EQT inför respektive bolags inkludering som innehav i fonden. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö. I övrigt har arbete bedrivits gällande flertalet storbanker, där vi varit kritiska aktieägare men också konstruktiva granskare i syfte att förstå bankernas verksamhet i relation till det regelverk som man hade att efterleva under respektive tidsperiod. Vi har därefter försökt förstå det förbättringsarbete som bankerna genomför inom olika områden. För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 80 bolagsstämmor och deltagit i 38 valberedningar. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägaengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägaengagemang. 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 nettning och hedgning.

Fondens risker

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Fonden placerar huvudsakligen i ett land (Sverige) vilket ökar koncentrationsrisken.
- Då derivat används i en 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 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 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 ersättningssystemet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda betenden 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 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 utbetald 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 Fondbalagens 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 Folksam LO Västfonden.

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen för Folksam LO Västfonden 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 Folksam LO Västfonden: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 Folksam LO Västfonden.

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