

Östeuropafond

Swedbank Robur Östeuropafond

ISIN: SE0000539421

Placeringsinriktning

Östeuropafond placerar huvudsakligen i aktier i olika branscher och bolag i Östeuropa. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20 procent av sina tillgångar i aktier inom EU, EFTA, USA, Kanada och Australien, förutsatt att dessa företag har viss koppling till Östeuropa. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även sektor-, region- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondens utveckling

Under 2016 steg fonden med 37,3 %. Jämförelseindex steg med 35,5 % under samma period. Årets bästa innehav var ryska och turkiska. De ryska var Rysslands största bank Sberbank och börsen MOEX. De bästa turkiska innehaven var IT-bolaget Indeks, bygg- och fastighetsbolagen ENKA och Emlak samt banken Halkbank. På den negativa sidan återfanns Turkish Airlines samt de kazakstanska Halyk Bank samt mobiloperatören Kcell. Dessutom bidrog de grekiska National Bank of Greece och Alpha Bank negativt. Dessa bankers aktier sjönk i spåren av marknadens oro för utgången av Greklands diskussioner med EU och Internationella valutafonden bl.a. om en pensionsreform. Fondens största investeringar under 2016 skedde i ENKA, den tjeckiska Moneta Bank, den ryska internetsökmotorn Yandex och det turkiska holdingbolaget Sabanci. Fondens största försäljningar rörde sig om minskningar av innehaven i Phosagro och Terrao, båda delvis som vinsthemtagningar. Fondens största köp gjordes i ENKA, den tjeckiska Moneta Bank, den ryska internetsökmotorn Yandex och det turkiska holdingbolaget Sabanci.

Marknadens utveckling

Av fondens placeringsmarknader blev den ryska aktiemarknaden en klar vinnare under 2017 då börsindex steg med 50 % mätt i amerikanska dollar. Rubeln stärktes med cirka 20 % under perioden. Bland övriga marknader inom Östeuropa steg Polen med cirka 10 %. Däremot försvagades zlotyn med cirka 8 % mot den amerikanska dollarn. Den turkiska aktiemarknaden drabbades av investerarnas oro för regeringens stabilitet, utsikterna för ekonomiska reformer, nedgradering av Turkiets statsskuld rating samt flera terrordåd. Sammantaget över året steg börsindex visserligen med cirka 10 % men den turkiska liran föll med drygt 20 % mot dollarn. Även i Grekland var osäkerheten kring den ekonomiska och politiska utvecklingen i landet ett stort bekymmer för investerarna. Den grekiska marknaden var länge den sämsta av de östeuropeiska marknaderna men vände under året till plus och slutade 2016 med en uppgång på cirka 11 %.

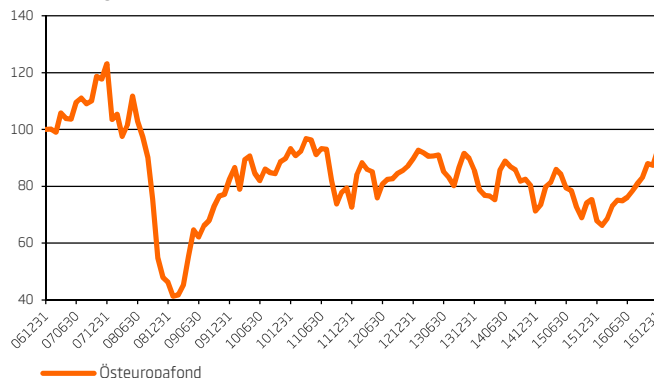
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. 2016-04-01 lämnade Fredrik Myrén fondens förvaltning. Elena Lovén tillträdde som ny förvaltare. 2017-01-10 ändrades fondbestämmelserna (se swedbankrobur.se).

Förvaltare: Elena Lovén
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1996-12-03
Jämförelseindex: MSCI EM Europe 10/40 Net



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Lukoil	402 888	9,4
Gazprom	302 348	7,1
Sberbank PAO	282 493	6,6
NovaTek GDR	200 398	4,7
Magnit	157 424	3,7

Risk- och avkastningsmått	161231
Standardavvikelse fond, %	16,4
Standardavvikelse jmf-index, %	18,2
Active share, %	42,6
Tracking error, %	5,2
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	14,3
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	5,1

Value at Risk, VaR	161231
VaR per balansdagen	0,93
Högsta	1,03
Lägsta	0,89
Genomsnittlig	0,95

Extern jämförelse	161231
Morningstar fondkategori	Mstar Östeuropa
Morningstar fondbetyg	3 av 5

Kostnader	161231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	1,42
Analyskostnader, tkr*	1 171
Transaktionskostnader, tkr*	3 194
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,15
Årlig avgift, %	1,47
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	163
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	10,45

Omsättning	161231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	0,1

Derivatinstrument	161231
Högsta derivatbruttoexponering, %	1,1
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbankrobur.se.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Basfakta	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231
Fondförmögenhet, tkr	4 268 356	3 202 563	3 838 498	5 981 800	7 188 221	4 831 444	6 934 330	6 561 379	3 490 614	9 716 639
Andelsvärde, kr	28,75	20,94	22,00	26,43	27,68	22,79	29,94	26,79	15,30	41,98
Antal utestående andelar, tusental	148 443	152 960	174 512	226 324	259 709	211 982	232 371	246 040	228 108	231 481
Utdelning, kr per andel	-	-	-	-	0,47	0,47	0,29	0,60	0,51	0,65
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	37,3	-4,8	-16,8	-4,5	23,6	-22,1	13,1	78,3	-62,4	23,1
Jmf-index (inkl utd), %	35,5	-8,1	-14,1	-5,6	20,9	-23,0	11,1	71,6	-59,4	22,5

Innehav per 2016-12-31

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Bulgarien				
Enemona Kozloduy Pref (Industri)	9	0,0	9	0,0
	9	0,0	9	0,0
Grekland				
Aegean Airlines (Industri)	14 254	0,3	14 254	0,3
Alpha Bank (Finans)	25 488	0,6	25 488	0,6
FF Group (CA) (Konsumtion, sällanköpsvaror)	96 469	2,3	96 469	2,3
Jumbo (Konsumtion, sällanköpsvaror)	37 999	0,9	37 999	0,9
Metka Industrial (Industri)	53 245	1,2	53 245	1,2
National Bank of Greece (Finans)	33 147	0,8	33 147	0,8
OPAP (Konsumtion, sällanköpsvaror)	32 196	0,8	32 196	0,8
	292 798	6,9	292 798	6,9
Guernsey				
Etalon (Real Estate Development)	26 994	0,6	26 994	0,6
	26 994	0,6	26 994	0,6
Kazakstan				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan GDR (Finans)	30 640	0,7	30 640	0,7
KazMunaiGas Exploration GDR (Olja & gas)	40 296	0,9	40 296	0,9
Kcell GDR (Telekommunikationservice)	9 215	0,2	9 215	0,2
	80 152	1,9	80 152	1,9
Nederländerna				
Yandex (Informationsteknologi)	24 630	0,6	24 630	0,6
	24 630	0,6	24 630	0,6
Polen				
Asseco Poland (Informationsteknologi)	77 326	1,8	77 326	1,8
Bank Pekao (Finans)	5 476	0,1	5 476	0,1
Bank Zachodni WBK (Finans)	10 316	0,2	10 316	0,2
Energa SA (Samhällsnyttiga varor & tjänster)	20 835	0,5	20 835	0,5
KGHM Polska Miedz (Råvaror)	21 249	0,5	21 249	0,5
Kruk (Finans)	117 476	2,8	117 476	2,8
PKO Bank Polski (Finans)	8 449	0,2	8 449	0,2
Polski Koncern Naftowy Local (Olja & gas)	23 378	0,5	23 378	0,5
Powszechny Zaklad Ubezpiecze (Finans)	9 092	0,2	9 092	0,2
Wirtualna Polska (Informationsteknologi)	50 611	1,2	50 611	1,2
Work Service (Industri)	10 353	0,2	10 353	0,2
	354 561	8,3	354 561	8,3
Rumänien				
Societatea Nationala de Gaze (Olja & gas)	80 024	1,9	80 024	1,9
	80 024	1,9	80 024	1,9
Ryssland				
Airosa (Råvaror) ²	61 504	1,4	61 504	1,4
Gazprom (Olja & gas) ²	302 348	7,1	302 348	7,1
Gazpromneft (Olja & gas) ²	31 532	0,7	31 532	0,7
Inter Rao (Samhällsnyttiga varor & tjänster) ²	31 911	0,7	31 911	0,7
Lukoil (Olja & gas) ²	402 888	9,4	402 888	9,4
M Video (Konsumtion, sällanköpsvaror) ²	29 815	0,7	29 815	0,7
Magnit (Konsumtion, dagligvaror) ²	157 424	3,7	157 424	3,7
Mali.ru GDR (Informationsteknologi)	16 670	0,4	16 670	0,4
Mobile Telesystems CLS (Telekommunikationservice) ²	92 103	2,2	92 103	2,2
Moscow Exchange (Finans) ²	57 060	1,3	57 060	1,3
Norlisk Nickel Mmc (Råvaror) ²	151 589	3,6	151 589	3,6
NovaTEK GDR (Olja & gas)	200 398	4,7	200 398	4,7
Rosneft Oil GDR (Olja & gas)	30 352	0,7	30 352	0,7
Sberbank PAO (Finans) ²	282 493	6,6	282 493	6,6
Sberbank PAO (Finans) ²	115 899	2,7	115 899	2,7
Sistema JSC-CLS (Telekommunikationservice) ²	41 041	1,0	41 041	1,0
Tatneft Pref (Olja & gas) ²	126 107	3,0	126 107	3,0
Tatneft Sponsored ADR (Olja & gas)	55 680	1,3	55 680	1,3
Vimpel Communications ADR (Telekommunikationservice)	17 488	0,4	17 488	0,4
X5 Retail Group GDR (Konsumtion, dagligvaror)	47 167	1,1	47 167	1,1
	2 251 469	52,7	2 251 469	52,7
Storbritannien				
The Romania Property Fund (Finans) ²	0	0,0	0	0,0
	0	0,0	0	0,0
Tjeckien				
Moneta Money Bank (Finans)	49 173	1,2	49 173	1,2
	49 173	1,2	49 173	1,2
Turkiet				
Akbank (Finans)	16 157	0,4	16 157	0,4
Albaraka Turk Katilim Bankas (Finans)	23 473	0,5	23 473	0,5
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret (Industri)	21 950	0,5	21 950	0,5
Aygaz (Samhällsnyttiga varor & tjänster)	18 641	0,4	18 641	0,4
Brisa Bridgestone Sabanci Sanayi ve Ticaret AS (Konsumtion, sällanköpsvaror)	6 384	0,1	6 384	0,1
Emlak Konut Gayrimenkul Yati (Real Estate Development)	132 425	3,1	132 425	3,1
Enka Insaat ve Sanayi (Industri)	24 836	0,6	24 836	0,6
Haci Omer Sabanci (Finans)	57 896	1,4	57 896	1,4
Indeks Bilgisayar (Informationsteknologi)	23 522	0,6	23 522	0,6
Koc Holding (Industri)	49 540	1,2	49 540	1,2

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret (Informationsteknologi)	35 982	0,8	35 982	0,8
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi (Hälsovård)	2 379	0,1	2 379	0,1
Soda Sanayi (Råvaror)	40 442	0,9	40 442	0,9
Tav Havaimanlari (Industri)	29 536	0,7	29 536	0,7
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi (Konsumtion, sällanköpsvaror)	19 091	0,4	19 091	0,4
Turk Hava Yollari (Industri)	13 591	0,3	13 591	0,3
Turkiye Halk Bankasi (Finans)	40 042	0,9	40 042	0,9
Turkiye Is Bankasi (Finans)	20 328	0,5	20 328	0,5
Turkiye Sinai (Finans)	76 844	1,8	76 844	1,8
	653 058	15,3	653 058	15,3
Ukraina				
Kernel (Konsumtion, dagligvaror)	106 147	2,5	106 147	2,5
MHP GDR (Konsumtion, dagligvaror)	53 446	1,3	53 446	1,3
	159 592	3,7	159 593	3,7
Ungern				
OTP Bank (Finans)	114 712	2,7	114 712	2,7
Richter Gedeon (Hälsovård)	83 764	2,0	83 764	2,0
	198 476	4,6	198 476	4,6
Österrike				
Erste Group Bank (Finans)	14 002	0,3	14 002	0,3
Immoeast (Real Estate Development) ²	0	0,0	0	0,0
Immofinanz (Real Estate Development)	0	0,0	0	0,0
	14 002	0,3	14 002	0,3
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 184 937	98,0		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0		
Summa finansiella instrument	4 184 937	98,0		
Netto övriga tillgångar och skulder	83 418	2,0		
Fondförmögenhet	4 268 356	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		53,9		
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.		44,1		
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.		0,0		
Balansräkning				
Tillgångar, tkr	161231	151231		
Överlåtbara värdepapper	4 184 937	3 164 857		
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 184 937	3 164 857		
Bankmedel och övriga likvida medel	67 911	28 435		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0		
Övriga tillgångar	15 842	10 717		
Summa tillgångar	4 268 691	3 204 010		
Skulder, tkr	161231	151231		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	336	346		
Övriga skulder	0	1 101		
Summa skulder	336	1 447		
Fondförmögenhet	4 268 356	3 202 563		
Resultaträkning				
Intäkter och värdeförändring, tkr	161231	151231		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 016 356	-297 275		
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0		
Räntelintäkter	452	255		
Utdelningar	126 623	160 446		
Valutakursvinster och -förluster netto	63 520	105 187		
Övriga intäkter	0	0		
Summa intäkter och värdeförändring	1 206 951	-31 387		
Kostnader, tkr	161231	151231		
Förvaltningskostnader	51 165	54 783		
Räntekostnader	89	31		
Övriga finansiella kostnader	509	511		
Övriga kostnader	4 364	5 375		
Summa kostnader	56 127	60 700		
Årets resultat	1 150 824	-92 087		
Förändring av fondförmögenhet, tkr	161231			
Fondförmögenhet vid årets början	3 202 563			
Andelsutgivning	948 204			
Andelsinlösen	-1 033 235			
Årets resultat enligt resultaträkning	1 150 824			
Fondförmögenhet vid årets slut	4 268 356			

Förklaring till jämförelseindex

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

Riskbedömningsmetod

För att beräkna marknadsrisken i fonden använder fondbolaget en relativ Value-at-Risk-modell.

VaR-modellen

Beräkningen av Value-at-Risk (VaR) syftar till att visa hur mycket den aktuella fonden under normala marknadsförhållanden maximalt kan förväntas förlora över 1 dag och med 99 procents säkerhet. Relativt VaR anger kvoten mellan fondens absoluta VaR och dess jämförelseindex absoluta VaR, och är ett mått på risken att fondens avkastning kan komma att avvika från jämförelseindex avkastning.

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 avkastningsindikator är:

- Koncentrationsrisk. Koncentrationen av placeringar till en region ökar risken i fonden och placeringar i Östeuropa är förknippade med en högre risk än placeringar på mer etablerade aktiemarknader.
- Politisk och legal risk. De finansiella och de juridiska systemen kan vara bristfälliga. Redovisningsprinciper, tillförlitligheten och kvaliteten vad gäller bolagsinformation i enskilda aktier är inte på samma nivå som i mer utvecklade aktiemarknader. Stora förseningar kan också uppstå vid överföringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljningar men också vid utbetalning av utdelningar. Politiska och sociala konflikter kan påverka den ekonomiska processen, vilket kan orsaka stora kurssvängningar. • Likviditetsrisk. Marknadslikviditeten i enskilda innehav kan vara låg.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.

Källskatt

Sedan en lagändring avseende beskattning av svenska fonder den 1 januari 2012 har det rätt viss osäkerhet om vilken skatt som ska betalas på utdelningar från utländska aktier. Högsta förvaltningsdomstolen biföll den 15 april 2016 Swedbank Robur Fonders AB:s yrkande om att Skatteverket ska utfärda hemvistintyg, vilket innebär att fonderna har rätt till en lägre skattesats på utdelningar från utländska aktier. Fonderna har redovisat och erlagt skatt i enlighet härmed. Skatteverket har dock i ett ställningstagande sommaren 2016 uppgett att det trots domen inte kan utfärda hemvistintyg i de fall det av förärbetsuttalanden framgår att ett visst skatteavtal inte ska tillämpas på personer/företag som endast är formellt skattskyldiga. Följden av detta är att Skatteverket inte utfärdar hemvistintyg för vissa länder. Swedbank Robur Fonder AB:s uppfattning är att fonderna är berättigade till att få den lägre skattesatsen. För att på slutlig klarhet i frågan har Swedbank Robur Fonder AB beslutat sig för att överklaga Skatteverkets beslut. Detta kommer att ske i början av 2017. Frågan är särskilt betydande avseende utdelning från amerikanska aktier eftersom vissa fonder har stora innehav av dessa aktier och frågan rör om utdelningen på aktierna skall beskattas med 30 eller 15 procent.

Ersättningspolicy

Swedbank Robur Fonders (hädanefter kallat Bolaget) styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering och motverkar ett risktagande som är oförenligt med de av Bolaget förväntade fondernas riskprofiler. Den säkrar även att de anställda inte tar ett överdrivet risktagande, stimulerar anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer, liksom en sund och effektiv riskhantering för andelsägarna, Bolaget samt de fonder som förvaltas av Bolaget.

Utöver fast månadslön i form av kontanter består ersättningsprogramet av två rörliga delar. Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen så att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Den rörliga ersättningen maximeras till 12 månadslöner.

De rörliga ersättningsprogrammen "Eken" och Individuellt Prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram ("IP") är koncernövergripande. "Eken" är ett generellt prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram och omfattar i princip samtliga anställda inom Swedbank koncernen, dock alla anställda inom Bolaget, och består av uppskjuten ersättning i form av aktier i Swedbank AB (publ), "IP" omfattar ca 60 anställda i Bolaget. "IP" består av dels kontanter (till 60 % eller 40 %) och dels uppskjuten i 3 år ersättning i form av aktier i Swedbank AB (40 % eller 60 %). I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till de av Bolaget förväntade fondernas riskprofil och jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och ömtänksam).

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intresseskonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga sina 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 belöningar och riskexponering i fonden.

Den rörliga ersättningen baseras på den anställdes prestation, vilken utvärderas efter de prestationskriterier som fastställs i början av varje kalenderår, bland annat respektive fonds riskmandat. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. Förvaltningsresultatet beaktas i utvärderingen på 1 till 3 år.

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter om ersättningspolicy (FFFS 2016:26) är publicerad på Swedbanks webbplats.

Ersättningsbelopp

Det sammanlagda ersättningsbeloppet är 201.460.296 kronor, varav 38.581.747 kr avser rörlig ersättning. Ersättningen täcker samtliga 221 anställda för samtliga fonder.

Sammanlagt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som väsentligt påverkar fondens riskprofil samt ansvariga för kontrollfunktion, ca 60 personer, uppgick under året till 122.247.652 kronor, exklusive pensionskostnader.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Förvaltningsavgiften som betalas till fondbolaget täcker kostnader för förvaringsinstitut, tillsynsmyndighet och revision.

Värderingsprinciper

Noterat

Aktierelaterade finansiella instrument värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs) om sådan inte finns används balansdagens köpkurs sedan säljkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till föregående bankdags betalkurs. Likvida räntebärande finansiella instrument värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/säljkurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.

Onoterat

För onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris inte kan erhållas ska gällande marknadsvärde fastställas genom någon av metoderna nedan:
- på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
- användande av marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadpris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. kassaflödesanalys.

OTC-derivat

För OTC-derivat, fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris inte kan erhållas ska marknadsvärdet fastställas genom någon av metoderna nedan:
- på grundval av de ingående tillgångarna/beståndsdelarnas marknadsvärde
- på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
- användande av marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadpris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. optionsvärderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Swedbank Robur Östeuropafond.

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen för Swedbank Robur Östeuropafond för år 2016.

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 Östeuropafonds finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

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

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 på fel.

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 på fel, 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 fel 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 på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, 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 eventuella betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland om vi identifierat betydande brister i den interna kontrollen.

Stockholm den 2 mars 2017

Deloitte AB
Henrik Nilsson, Auktoriserad revisor