

Företagsobligationsfond

Swedbank Robur Företagsobligationsfond

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Johan Forsblom/ Helena Frisk
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 2014-04-24

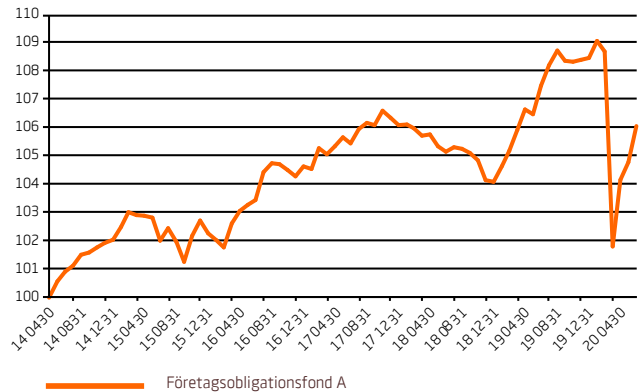
Andelsklasser öppna för handel: A, L
Jämförelseindex: Markit iBoxx EUR Corporate 1-5 year
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	205 076	1,4
Ellevio 2.875% 250212	62 240	0,4
FastPartner FRN 240328	60 292	0,4
Stadshypotek 1587 1.500% 230601	58 328	0,4
Coca-Cola European Partners 1.500% 271108	56 034	0,4

Kursutveckling



Placeringsinriktning

Företagsobligationsfond är en aktivt förvaltd obligationsfond som huvudsakligen placerar i företagsobligationer utgivna av europeiska företag, övriga placeringar sker i Europa och globalt. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning, men också i syfte att valutasäkra sitt innehav mot svenska kronor. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav får uppgå till maximalt 10 år. Fonden har en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där även sektor-, region- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Vid valet av enskilda värdepapper är bland annat bedömningen av värdet gentemot liknande obligationer och skillnaden i prissättning på olika löptider viktiga inslag i analysen. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 sjönk fondens andelsklass A med -2,2 %. Fondens andelsklass L sjönk med -2,1 %. Jämförelseindex sjönk med -0,9 % under samma period.

Halvårets kraftiga ökning av premien som betalas på företagsobligationer utöver statsobligationer i Europa och Sverige ledde till ett negativt resultat för både fonden och dess jämförelseindex. En av orsakerna till att fonden avkastade sämre än sitt jämförelseindex var en större andel investeringar i sektorerna Bank, Fastigheter och Telekomunikationer. En annan var en större andel obligationer med lägre kreditrating, High Yield-obligationer (HY). En tredje orsak var innehaven i företagsobligationer i svenska kronor, då den svenska marknaden under halvåret var mer ansträngd än den i Europa.

Från mitten av februari steg kreditpremierna kraftigt i spåren av marknadens oro för spridningen av Covid-19. Stora utflöden ur företagsobligationsfonder medförde också kraftigt bristande likviditet på marknaden. Fonden minskade då risken genom att sälja HY-obligationer, särskilt sådana med den lägsta ratingen, 'B'till förmån för den högre 'BB'-kategorin.

Kreditmarknaderna återhämtade sig visserligen efter att centralbankerna lanserat mycket stora stödköpsprogram, men sammantaget under halvåret bidrog fondens HY-innehav negativt till avkastningen. I slutet av perioden uppgick de till 18 % av fondens marknadsvärde.

Företagsobligationer emitterade i svenska kronor återhämtade sig långsammare än de emitterade i euro och låg först vid slutet av halvåret på samma nivå. Då uppgick de svenska innehaven till 25 % av fondens marknadsvärde.

Andelen gröna obligationer uppgick vid halvårets slut till 9,3 % av fondens marknadsvärde.

Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 inleddes i februari-mars med att kreditpremier som betalas utöver statsräntan ökade mycket kraftigt och likviditeten på marknaden försämrades. Efter att både centralbanker och regeringar beslutat om stora stödpaket återhämtade sig kreditmarknaden.

Halvåret sett i sin helhet medförde att företagsobligationer emitterade i euro avkastade bättre än motsvarande obligationer emitterade i svenska kronor.

På kreditmarknaden var rörelserna stora under hela perioden. För europeisk Investment Grade steg premierna som betalas över statsobligationer med 0,52 %. Premierna för europeisk High Yield steg med 1,78 %. Motsvarande rörelse i Sverige var 0,63 % för företag i ratingkategorin 'BBB' och 1,11 % för företag i ratingkategorin 'BB'. På räntemarknaderna förblev räntorna låga under hela perioden.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i mycket stor utsträckning. Inga tekniker och instrument såsom köp- och återförsäljningstransaktioner/sälj- och återköpsstransaktioner användes. Fonden deltog i emissioner av räntebärande överlåtbara värdepapper hanterade av Swedbank till ett värde av 111,75 Mkr och 8,45 miljoner euro. Intressekonflikter har förekommit i samband med fondens placeringar på primärmarknaden i räntebärande instrument emitterade av Swedbank. Vid deltagande i sådana emissioner dokumenterar ansvarig förvaltare skälen till sin bedömning att investeringsbeslutet tagits uteslutande på grundval av respektive investerings potentiella avkastning. 2020-04-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 0,70 % till 0,60 %. 2020-06-03 lämnade Robert Matulin och Mark Schindele fondens förvaltarteam.

	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond
TietoEVRY 2.000% 250617	2 800 000	29 527	0,2
Toronto-Dominion Bank 0.375% 240425	1 800 000	18 926	0,1
Transmission Finance 1.500% 230524	1 500 000	16 232	0,1
Transurban Finance 1.750% 280329	1 300 000	13 976	0,1
Tryg Forsikring FRN 460526	25 000 000	25 204	0,2
UBS 0.750% 230421	2 400 000	25 535	0,2
UBS 1.500% 241130	1 700 000	18 401	0,1
UBS 1.750% 221116	2 000 000	21 649	0,1
UBS VAR 250417	2 600 000	27 933	0,2
Unibail-Rodamco VAR Perpetual	500 000	4 588	0,0
Unicredit 2.000% 230304	1 400 000	15 124	0,1
Unicredit 6.950% 221031	2 000 000	23 066	0,2
Unicredit VAR 250625	1 500 000	15 716	0,1
Unicredit VAR 250703	1 200 000	12 341	0,1
Unicredit VAR 260120	2 150 000	21 622	0,1
Unicredit VAR 260616	1 600 000	16 686	0,1
Unicredit VAR 270103	2 500 000	26 838	0,2
Unicredit VAR 290220	1 900 000	20 597	0,1
Unicredit VAR 290923	2 100 000	19 974	0,1
Unicredit VAR 320115	2 000 000	19 005	0,1
Unicredit VAR CoCo Perpetual	1 000 000	10 977	0,1
Unione di Banche Italiane 0.750% 221017	1 500 000	15 664	0,1
Unione di Banche Italiane 1.000% 220722	2 000 000	20 902	0,1
Unione di Banche Italiane 1.500% 240410	2 000 000	21 265	0,1
Uniq Insurance Group VAR 430731	3 000 000	35 163	0,2
United Group 3.125% 260215	1 500 000	14 884	0,1
United Group 3.625% 280215	500 000	4 926	0,0
Upjohn Finance 1.023% 240623	1 700 000	17 927	0,1
Upjohn Finance 1.362% 270623	2 400 000	25 359	0,2
Upjohn Finance 1.908% 320623	500 000	5 330	0,0
US Bancorp 0.850% 240607	1 500 000	15 968	0,1
Vacse FRN 240603	20 000 000	19 691	0,1
Verizon Communications 1.300% 330518	2 500 000	26 744	0,2
Verizon Communications 1.850% 400518	500 000	5 387	0,0
Virgin Money VAR 250624	1 700 000	17 798	0,1
Vodafone Group 0.500% 240130	2 500 000	26 369	0,2
Vodafone Group 0.900% 261124	950 000	10 149	0,1
Vodafone Group 1.125% 251120	1 000 000	10 852	0,1
Vodafone Group 1.750% 230825	2 400 000	26 301	0,2
Vodafone Group 4.650% 220120	500 000	5 605	0,0
Vodafone Group VAR 790103	1 500 000	15 739	0,1
Voestalpine 1.750% 260410	900 000	9 376	0,1
Volati FRN 221205	26 000 000	25 406	0,2
Volkswagen Bank VAR CoCo Perpetual	600 000	5 947	0,0
Volkswagen Bank 0.625% 210908	700 000	7 309	0,0
Volkswagen Bank 0.750% 230615	500 000	5 174	0,0
Volkswagen Bank 1.250% 240610	1 200 000	12 571	0,1
Volkswagen Bank 1.875% 240131	1 500 000	16 088	0,1
Volkswagen Financial Services 0.625% 220401	2 100 000	21 850	0,1
Volkswagen Financial Services 0.875% 230412	400 000	4 160	0,0
Volkswagen Financial Services 1.500% 241001	1 300 000	13 745	0,1
Volkswagen Financial Services 2.500% 230406	1 680 000	18 218	0,1
Volkswagen Financial Services 3.375% 280406	1 000 000	11 723	0,1
Volkswagen International Fin VAR (Callable - Perp)	1 400 000	14 794	0,1
Volkswagen International Finance 0.500% 210330	2 000 000	20 916	0,1
Volkswagen International Finance 1.125% 231002	3 200 000	33 523	0,2
Volkswagen International Finance 1.875% 270330	1 500 000	16 121	0,1
Volkswagen International Finance VAR 491229	3 800 000	39 077	0,3
Volkswagen International Finance VAR 651214	3 000 000	30 783	0,2
Volkswagen International Finance VAR 660614	3 000 000	31 355	0,2
Volkswagen International Finance VAR 680627	1 700 000	17 645	0,1
Volkswagen International Finance VAR Perpetual	4 000 000	41 169	0,3

	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond	
Volkswagen International Finance VAR Perpetual	3 200 000	33 139	0,2	
Volkswagen Leasing 0.500% 220620	1 200 000	12 430	0,1	
Volkswagen Leasing 1.000% 230216	900 000	9 408	0,1	
Volkswagen Leasing 1.125% 240404	1 500 000	15 648	0,1	
Volkswagen Leasing 1.625% 250815	1 600 000	16 933	0,1	
Volkswagen Leasing 2.375% 220906	1 000 000	10 771	0,1	
Volkswagen Leasing 2.625% 240115	500 000	5 496	0,0	
Volvo Car 2.125% 240402	1 000 000	10 299	0,1	
Volvo Car FRN 220307	40 000 000	39 916	0,3	
Volvo Car FRN 230227	17 000 000	16 728	0,1	
Volvo Finans Bank FRN 280411	18 000 000	16 969	0,1	
Volvo Treasury 1.500% 231213	20 000 000	19 988	0,1	
Volvo Treasury VAR 780310	1 000 000	11 223	0,1	
Vonovia Finance VAR 491231	500 000	5 373	0,0	
Wallenstam FRN 210524	20 000 000	19 943	0,1	
Walnut Bidco 6.750% 240801	400 000	4 032	0,0	
Warner Media 1.950% 230915	1 000 000	10 858	0,1	
Westpac Banking 0.375% 230305	1 600 000	16 939	0,1	
Westpac Banking 0.250% 220117	1 300 000	13 666	0,1	
Westpac Banking 0.750% 231017	1 400 000	15 016	0,1	
Westpac Securities 0.300% 240625	1 000 000	10 539	0,1	
Whirlpool EMEA Finance 0.500% 280220	1 400 000	13 667	0,1	
Whirlpool Finance 1.100% 271109	500 000	5 139	0,0	
Whirlpool Finance 1.250% 261102	300 000	3 145	0,0	
Wihlborgs Fastigheter FRN 210929	24 000 000	23 838	0,2	
Wolters Kluwer 0.750% 300703	800 000	8 307	0,1	
WPP Finance 1.375% 250320	500 000	5 207	0,0	
WPP Finance 2.375% 270519	1 000 000	10 768	0,1	
Zengun Group FRN 220523	8 122 400	8 041	0,1	
ZF Europe Finance 1.250% 231023	500 000	4 971	0,0	
ZF Europe Finance 2.000% 260223	500 000	4 856	0,0	
Ziggo Bond 3.375% 300228	1 000 000	9 893	0,1	
		13 504 014	91,1	
Säkerställda obligationer				
Stadshypotek 1587 1.500% 230601	56 000 000	58 328	0,4	
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	200 000 000	205 076	1,4	
		263 404	1,8	
Övriga finansiella instrument på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES			0,1	
	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond	
Företagscertifikat				
Getinge Certificat 201021	20 000 000	19 938	0,1	
		19 938	0,1	
	Exponering, tSEK	% av fond	Marknads-värde, tSEK	% av fond
Övriga Derivatinstrument				
Euro-Bobl Future 6.000% 2020-09-10	-213 384	-1,4	-55	0,0
Euro-Bund Future 6.000% 2020-09-10	-704 831	-4,8	-459	0,0
Euro-Schatz Future 6.000% 2020-09-10	3 966 848	26,8	-88	0,0
SGB10Y September Future 2020-09-16	-43 434	-0,3	-18	0,0
SGB2Y September Future 2020-09-16	-726 262	-4,9	14	0,0
SGB5Y September Future 2020-09-16	-250 586	-1,7	-57	0,0
UK Long Gilt 4.000% 2020-09-30	-1 586	0,0	-1	0,0
US 5 Year Note Future 2020-09-30	-106 741	-0,7	-36	0,0
	1 920 023	13,0	-701	0,0
Övriga finansiella instrument				1,7
	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond	
Företagsobligationer				
Ahlstrom-Munksjo VAR Perpetual	700 000	7 033	0,0	
Becton Dickinson 0.632% 230604	1 000 000	10 408	0,1	
Becton Dickinson 1.208% 260604	800 000	8 414	0,1	
Biila FRN 231011	30 000 000	29 202	0,2	

	Antal / Nom	Marknads-värde, tSEK	% av fond	
Ford Motor Credit 1.744% 240719	1 000 000	9 463	0,1	
Infront FRN 230515	300 000	3 147	0,0	
ING Groep VAR 301113	1 500 000	15 170	0,1	
Local Tapiola Finance FRN 220316	3 000 000	31 685	0,2	
Local Tapiola VAR 431123	3 000 000	30 841	0,2	
Medtronic Global 1.125% 270307	2 000 000	21 894	0,1	
Stryker 1.125% 231130	500 000	5 374	0,0	
United Camping FRN 230605	3 750 000	3 656	0,0	
Vapo 2.125% 241007	3 000 000	30 793	0,2	
		207 080	1,4	
	Exponering, tSEK	% av fond	Marknads-värde, tSEK	% av fond
OTC Derivatinstrument				
FXFwd-EUR/SEK-20200804	275	0,0	275	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200804	5 159	0,0	5 159	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20201202	37 692	0,3	39 426	0,3
FXFwd-NOK/SEK-20200804	-4	0,0	-4	0,0
FXFwd-USD/SEK-20200804	796	0,0	796	0,0
	43 918	0,3	45 652	0,3
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			14 040 107	94,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-718	0,0
Summa finansiella instrument			14 039 389	94,8
Netto övriga tillgångar och skulder			776 535	5,2
Fondförmögenhet			14 815 925	100,0
Fondfakta				
Risk- och avkastningsmått				200630
Standardavvikelse fond, %				5,1
Standardavvikelse jmf-index, %				3,6
Tracking error, %				1,6
Duration, år				2,9
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %				
* Andelsklass A				0,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %				
* Andelsklass A				0,8
Value at Risk, VaR				200630
VaR per balansdagen				1,14
Högsta				1,23
Lägsta				0,94
Genomsnittlig				1,09
Extern jämförelse				200630
Morningstar fondkategori			Ränta - SEK obligationer, företag	
Morningstar fondbetyg				3 av 5
Kostnader				200630
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*				
- Andelsklass A				0,68
- Andelsklass L				0,42
Transaktionskostnader, tSEK*				751
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*				0,00
Ärlig avgift, %				
- Andelsklass A				0,60
- Andelsklass L				0,42
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*				
- Andelsklass A				68
- Andelsklass L				42
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*				
- Andelsklass A				4,35
- Andelsklass L				2,69
Omsättning				200630
Omsättningshastighet, ggr/år				0,7
Derivatinstrument				200630
Högsta derivatbruttoexponering, %				124,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %				99,5
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %				109,6
Köp och försäljning av finansiella instrument				200630
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %				9,1
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %				0,8

Beloppet för årlig avgift är en skattning eftersom förvaltningsavgiften för andelsklass A har ändrats. Andelsklass L 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.

Motparter till OTC Derivatinstrument

Danske Bank A/S, Nordea Bank ABP, Swedbank AB

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	6,9
Danske Bank A/S	0,9
JPMorgan Chase & Co	0,5
Skandinaviska Enskilda Banken	0,4
Nordea Bank Abp	0,4

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara Värdepapper	13 974 499	13 794 902
Penningmarknadsinstrument	19 938	259 583
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	45 656	801
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	14	0
Fondandelar	0	74 806
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	14 040 107	14 130 092
Bankmedel och övriga likvida medel	704 843	800 914
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	85 767	114 756
Övriga tillgångar	12 233 542	654 556
Summa tillgångar	27 064 259	15 700 317

Skulder, tSEK	200630	191231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	4	3 144
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	715	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	718	3 144
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 239	1 966
Övriga skulder	12 246 377	647 718
Summa skulder	12 248 334	652 828
Fondförmögenhet	14 815 925	15 047 490

Poster inom linjen tSEK	200630	191231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	59 064	62 236
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 978	14
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	22 619	16 035

I övriga tillgångar ingår fordringar å 12.233.542 tkr, i övriga skulder ingår skulder å 12.246.377 tkr. Dessa avser s.k. olikviderade affärer, som är gjorda innan halvårsskiftet, men där betalning sker först efter 2020-06-30. Beloppen anses väsentliga i relation till fondförmögenheten.

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	200630
Fondförmögenhet vid årets början	15 047 490
Andelsutgivning	1 990 865
Andelsinlösen	-1 859 256
Årets resultat enligt resultaträkning	-363 174
Fondförmögenhet vid årets slut	14 815 925

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

Räntefonder har generellt sett lägre risk än aktiefonder. Värdet kan sjunka om marknadsräntorna stiger, men om marknadsräntorna sjunker ökar däremot värdet på fondens innehav. Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Fondens placeringar i räntepapper med längre löptider ökar risken i fonden, då marknadsvärdet på värdepappren påverkas mer av ränteförändringar än värdepapper med kort löptid. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Kreditrisk. Fonden är exponerad mot kreditrisk. Denna risk begränsas dock, då förvaltaren främst söker exponering mot företag med hög kreditrating.
- Likviditetsrisk. Likviditeten i företagsobligationer är periodvis låg, vilket kan innebära att tillgångarna kan bli svåra att sälja vid en viss tidpunkt och till ett rimligt pris.
- Då derivat används i mycket stor utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i stor omfattning.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9, ESMA:s riktlinjer och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande handelskurs på balansdagen (2020-06-30). 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.

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed halvårsredogörelse för 2020 för Företagsobligationsfond.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen