

Obligationsfond

Swedbank Robur Obligationsfond

Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Thomas Bäck
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 1986-04-22

Andelsklasser öppna för handel: A
Jämförelseindex: OMRX Bond All
Basvaluta: SEK

Riskklass



| Fondens 5 största innehav | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|------------------------------------|---------------------|-----------|
| Företagsobligationsfond A | 616 841 | 15,6 |
| SEB Bolån 576 1.000% 231220 | 177 263 | 4,5 |
| Nordea Hypotek 5534 1.000% 240918 | 161 844 | 4,1 |
| Nordea Hypotek 5535 1.000% 250917 | 157 052 | 4,0 |
| Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315 | 151 859 | 3,8 |

Placeringsinriktning

Obligationsfond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen placerar i statsobligationer, säkerställda svenska bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner, landsting, statligt- och kommunalt helägda bolag. Fonden investerar även i företagsobligationer främst genom köp i fondandelar. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav ska vara mellan 2 och 9 år. Fonden har en investeringsstrategi som utgår från förvaltningens prognos om ränteutvecklingen i relation till marknadens prissättning. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 steg fonden med 0,5 %. Jämförelseindex steg med 1,0 % under samma period.

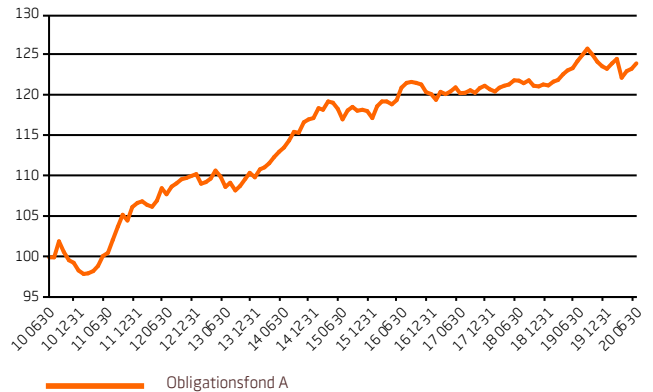
I mars, efter att spridningen av Covid-19 inlett, påverkades fonden negativt av fallande räntor både i Sverige och internationellt. Fondens längre löptid än jämförelseindex kompenserade inte, då långa räntor sjönk kraftigt i förhållande till räntor med kortare löptid. Stora emissioner av bostadsobligationer under januari och februari ökade dessutom ränteskillnaden till statsobligationer och bidrog negativt till fondens resultat. Vår uppfattning var att den stora emissionsvolymen skulle gynna bostadsobligationer under resten av året, då även Riksbankens planerade stödköp av obligationer kommit igång. Vi fortsatte därför att förlänga löptiden, främst genom köp av 5-åriga bostadsobligationer.

Därefter förlängdes fondens löptid ytterligare, bl.a. genom köp av långa amerikanska räntor som vi bedömde hade god potential att sjunka. Det visade sig vara korrekt. Under den senare delen av våren stängde vi dock både den och övriga positioner i internationella räntor, då svängningarna i marknaden accelererade kraftigt. Under juni öppnade vi en ny position för fallande långa amerikanska räntor i förhållande till Europa.

De successiva förlängningarna av löptiden under perioden visade sig vara rätt beslut och positionerna fanns kvar vid halvårsskiftet.

Under halvåret hade fonden även innehav i Swedbank Roburs fonder Företagsobligationsfond, Ethica Företagsobligationsfond och Företagsobligationsfond Mix. Vid periodens slut uppgick dessa innehav till sammanlagt 21 % av fondförmögenheten. Innehaven bidrog negativt till avkastningen efter en mycket svag utveckling för företagsobligationsfonder under februari och mars och som inte vägdes upp av den återhämtning som skedde under det andra kvartalet.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

Förändringarna på ränte- och kreditmarknaderna var exceptionellt stora under det första halvåret 2020. Efter en starkt negativ period i februari-mars lanserade både regeringar och centralbanker en lång rad olika program för att stödja företag och hushåll.

Från centralbankernas sida handlade det bl.a. om inställda styrräntehöjningar och stödköp av obligationer, inklusive företagsobligationer. I Sverige utvidgade Riksbanken sitt program till att även omfatta bostadsobligationer, kommunobligationer och företagscertifikat.

De lanserade åtgärderna lugnade marknaden under det andra kvartalet, men främst företagsobligationer fortsatte ha en relativt svag utveckling. Samtidigt ledde försäljningar av aktier till stora inflöden i främst räntefonder med korta löptider.

Under perioden sjönk den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från -0,33 % till -0,36 % medan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan sjönk från 0,16 % till -0,01 %. Referensräntan 3M Stibor sjönk samtidigt från 0,15 % till 0,06 %.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i mycket stor utsträckning. Tekniker och instrument såsom köp- och återförsäljningstransaktioner/sälj- och återköpstransaktioner användes i liten utsträckning. Fonden investerade i andra fonder förvaltade av Swedbank Robur. Fonden deltog i emissioner av räntebärande överlåtbara värdepapper hanterade av Swedbank till ett värde av 40 Mkr. 2020-02-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 0,50 % till 0,30 %. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

| | Exponering, tSEK | % av fond | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|--|------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Ränteswap-SEK-20220428 | 250 | 0,0 | 281 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20220912 | 1 530 | 0,0 | 1 142 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221031 | -396 | 0,0 | -322 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221108 | 408 | 0,0 | 329 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221129 | -302 | 0,0 | -248 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221211 | 337 | 0,0 | 281 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221213 | 297 | 0,0 | 248 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221213 | 479 | 0,0 | 396 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20221217 | 377 | 0,0 | 315 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230124 | 315 | 0,0 | 293 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230307 | 1 692 | 0,0 | 1 533 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230311 | 150 | 0,0 | 137 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230315 | -694 | 0,0 | -630 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230426 | 573 | 0,0 | 558 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230430 | 128 | 0,0 | 135 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230517 | 598 | 0,0 | 582 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230611 | 207 | 0,0 | 207 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230716 | 528 | 0,0 | 421 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20230904 | 1 054 | 0,0 | 843 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20240307 | 4 053 | 0,1 | 3 744 | 0,1 |
| Ränteswap-SEK-20240430 | 296 | 0,0 | 295 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20240902 | 177 | 0,0 | 151 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20240906 | 371 | 0,0 | 317 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20240906 | 163 | 0,0 | 139 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20240913 | 68 | 0,0 | 62 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20250319 | -281 | 0,0 | -262 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20250522 | -2 079 | -0,1 | -2 042 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20250615 | 1 376 | 0,0 | 1 364 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20250702 | -43 | 0,0 | -43 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20251118 | -371 | 0,0 | -328 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20260617 | -1 074 | 0,0 | -1 066 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20260919 | -130 | 0,0 | -96 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20261030 | -254 | 0,0 | -225 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20270221 | -2 708 | -0,1 | -2 557 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20270314 | -2 736 | -0,1 | -2 609 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20270502 | 1 912 | 0,0 | 1 874 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20271010 | -2 356 | -0,1 | -2 131 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20271026 | -2 203 | -0,1 | -2 003 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20271204 | -1 870 | 0,0 | -1 716 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280112 | -2 021 | -0,1 | -1 901 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280321 | -1 930 | 0,0 | -1 853 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280327 | 3 487 | 0,1 | 3 354 | 0,1 |
| Ränteswap-SEK-20280417 | -2 819 | -0,1 | -2 756 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20280427 | 1 529 | 0,0 | 1 499 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280706 | 2 231 | 0,1 | 1 961 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280706 | 1 656 | 0,0 | 1 456 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20280904 | 1 011 | 0,0 | 901 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20281008 | -2 023 | -0,1 | -1 845 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20281030 | -3 087 | -0,1 | -2 829 | -0,1 |
| Ränteswap-SEK-20281030 | 3 110 | 0,1 | 2 836 | 0,1 |
| Ränteswap-SEK-20290809 | 55 | 0,0 | 33 | 0,0 |
| Ränteswap-SEK-20300214 | -374 | 0,0 | -348 | 0,0 |
| | -3 930 | -0,1 | -4 970 | -0,1 |
| Övriga Derivatinstrument | | | | |
| Euro-Bund Future 6.000% 2020-09-10 | -42 549 | -1,1 | -28 | 0,0 |
| Nordea Hypotek 5 September 2020 Future | 38 474 | 1,0 | 31 | 0,0 |
| SGB10Y September Future 2020-09-16 | 80 434 | 2,0 | 33 | 0,0 |
| SGB2Y September Future 2020-09-16 | -391 324 | -9,9 | 8 | 0,0 |
| SGB5Y September Future 2020-09-16 | 58 031 | 1,5 | 13 | 0,0 |
| Stadshypotek 5 September 2020 Future | 320 686 | 8,1 | 261 | 0,0 |
| STH2Y September Future 2020-09-16 | -7 836 | -0,2 | -2 | 0,0 |
| Swedbank Hypotek 5 September 2020 Future | 25 678 | 0,7 | 19 | 0,0 |
| US 10 Year Note Future 2020-09-30 | 48 069 | 1,2 | 8 | 0,0 |
| US 2 Year Note Future 2020-09-30 | -164 709 | -4,2 | -20 | 0,0 |
| US 5 Year Note Future 2020-09-30 | 103 222 | 2,6 | 35 | 0,0 |
| | 68 174 | 1,7 | 359 | 0,0 |

| Övriga finansiella instrument | Antal / Nom | Marknadsvärde, tSEK | % av fond |
|--|-------------|---------------------|--------------|
| 22,2 | | | |
| Fonder | | | |
| Ethica Företagsobligationsfond | 1 061 203 | 106 577 | 2,7 |
| Företagsobligationsfond A | 4 434 194 | 616 841 | 15,6 |
| Företagsobligationsfond Mix A | 969 135 | 93 541 | 2,4 |
| | | 816 958 | 20,7 |
| Säkerställda obligationer | | | |
| SCBC 144 Obligation 1.000% 230621 | 58 000 000 | 59 582 | 1,5 |
| | | 59 582 | 1,5 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | | 3 850 289 | 97,5 |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde | | -38 087 | -1,0 |
| Summa finansiella instrument | | 3 812 202 | 96,5 |
| Netto övriga tillgångar och skulder | | 136 670 | 3,5 |
| Fondförmögenhet | | 3 948 872 | 100,0 |

Fondfakta

| Risk- och avkastningsmått | 200630 |
|-------------------------------------|---------------|
| Standardavvikelse fond, % | 2,0 |
| Standardavvikelse jmf-index, % | 1,4 |
| Tracking error, % | 1,1 |
| Duration, år | 3,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning 2 år, % | |
| * Andelsklass A | 0,9 |
| Genomsnittlig årsavkastning 5 år, % | |
| * Andelsklass A | 1,2 |
| Value at Risk, VaR | 200630 |
| VaR per balansdagen | 0,91 |
| Högsta | 1,05 |
| Lägsta | 0,80 |
| Genomsnittlig | 0,89 |

| Extern jämförelse | 200630 |
|--------------------------|---------------------------------|
| Morningstar | |
| Morningstar fondkategori | Ränte - SEK obligationer, långa |
| Morningstar fondbetyg | 3 av 5 |

| Kostnader | 200630 |
|---|--------|
| Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet* | |
| - Andelsklass A | 0,42 |
| Transaktionskostnader, tSEK* | 537 |
| Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper* | 0,00 |
| Ärlig avgift, % | |
| - Andelsklass A | 0,30 |
| Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK* | |
| - Andelsklass A | 42 |
| Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån* | |
| - Andelsklass A | 2,69 |

| Omsättning | 200630 |
|------------------------------|--------|
| Omsättningshastighet, ggr/år | 0,4 |

| Derivatinstrument | 200630 |
|--|--------|
| Högsta derivatbruttoexponering, % | 161,4 |
| Lägsta derivatbruttoexponering, % | 129,6 |
| Genomsnittlig derivatbruttoexponering, % | 147,4 |

| Köp och försäljning av finansiella instrument | 200630 |
|---|--------|
| Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, % | 8,3 |
| Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, % | 0,0 |

Beloppet för årlig avgift är en skattning eftersom fondens förvaltningsavgift har ändrats. Arvundningsdifferenser kan förekomma. Se förklarings i ordlistan på swedbank.se/fonder. * Baseras löpande 12 månader bakåt.

Företags- och koncernexponering

| Företag/koncern | % av fond |
|--------------------------|-----------|
| Svenska Handelsbanken AB | 18,4 |
| Swedbank AB (publ) | 13,2 |
| Nordea Bank Abp | 11,4 |

Balansräkning

| Tillgångar, tSEK | 200630 | 191231 |
|--|------------------|------------------|
| Överlåtbara Värdepapper | 2 952 860 | 2 853 857 |
| Penningmarknadsinstrument | 46 995 | 0 |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 33 067 | 21 087 |
| Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde | 408 | 0 |
| Fondandelar | 816 958 | 839 303 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 3 850 289 | 3 714 247 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 107 348 | 83 157 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 20 849 | 19 659 |
| Övriga tillgångar | 16 394 | 749 |
| Summa tillgångar | 3 994 880 | 3 817 811 |

| Skulder, tSEK | 200630 | 191231 |
|--|------------------|------------------|
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde | 38 037 | 27 048 |
| Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde | 50 | 0 |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 38 087 | 27 048 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 815 | 3 978 |
| Övriga skulder | 5 107 | 182 |
| Summa skulder | 46 008 | 31 208 |
| Fondförmögenhet | 3 948 872 | 3 786 603 |

| Poster inom linjen tSEK | 200630 | 191231 |
|---|--------|--------|
| Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument | 2 217 | 2 836 |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument | 14 926 | 14 539 |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument | 17 101 | 12 776 |

| Förändring av fondförmögenhet, tSEK | 200630 |
|---------------------------------------|------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 3 786 603 |
| Andelsutgivning | 1 074 547 |
| Andelsinlösen | -924 380 |
| Årets resultat enligt resultaträkning | 12 102 |
| Fondförmögenhet vid årets slut | 3 948 872 |

Tilläggsupplysningar för transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Enligt EU 2015/2365 Art. 13: Utöver köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpstransaktioner har fonden inte haft några transaktioner för värdepappersfinansiering. För samtliga köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpstransaktioner sker avveckling och clearing med bilaterala motparter. Ställda säkerheter förvaras på separerade konton. Erhållna säkerheter för köp- och återförsäljningstransaktioner och sälj- och återköpstransaktioner erhålls i likvida medel och i svenska säkerställda bostadsobligationer i valutans SEK. Per 20200630 har fonden inga utestående positioner samt inga mottagna eller ställda säkerheter.

| Uppgifter om återanvändning av säkerheter | Belopp, tSEK | Andel i % |
|---|--------------|-----------|
| Köp- och återförsäljningstransaktioner, sälj- och återköpstransaktioner | | |
| Avkastningen på återinvesterade kontanta medel ställda som säkerhet | -8 | 0,0 |

| Uppgifter om avkastning och kostnad | Belopp, tSEK | % av total avkastning |
|---|--------------|-----------------------|
| Köp- och återförsäljningstransaktioner, sälj- och återköpstransaktioner | | |
| Nettoavkastning Fond | 88 | 100,0 |
| Avgift till Fondbolaget | - | 0,0 |
| Avgift till Tredje part | - | 0,0 |

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 en viss kreditrisk. Denna risk begränsas dock av att fonden främst investerar i obligationer med hög kreditvärdighet.
- 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 Obligationsfond.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen