

Realräntefond

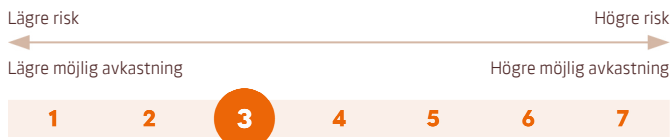
Swedbank Robur Realräntefond

Halvårsredogörelse 2020

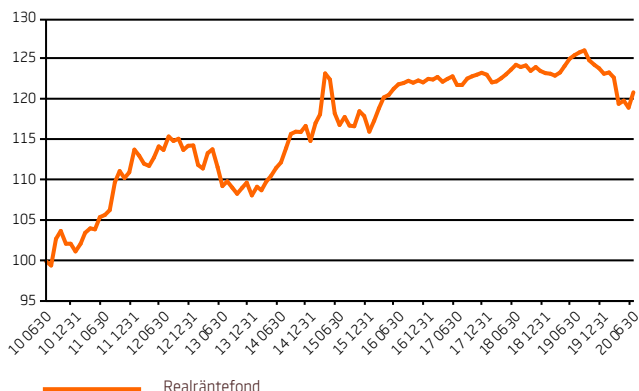
Förvaltare: Ola Björkman/ Karl-Johan Moritz
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 2002-11-25

Jämförelseindex: OMRX Real
Basvaluta: SEK

Riskklass



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav

	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Realränteobligation 3104 3.500% 281201	365 214	22,0
Realränteobligation 3109 1.000% 250601	286 983	17,3
Realränteobligation 3111 0.125% 320601	265 575	16,0
Realränteobligation 3112 0.125% 260601	200 345	12,1
Germany 0.100% 230415	92 666	5,6

Placeringsinriktning

Realräntefond är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen placerar i realränteobligationer utgivna av stater, kommuner, landsting och bostadsinstitut samt statligt och kommunalt helägda bolag. Mer än 35 % av fondens värde kan placeras i räntepapper utfärdade eller garanterade av svenska staten. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav ska vara mellan 1,5 och 18 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 sjönk fonden med -1,9 %. Jämförelseindex sjönk med -2,2 % under samma period.

Den marknadsprissatta inflationen föll kraftigt under perioden, främst utomlands men även i Sverige. I Sverige förväntas den genomsnittliga inflationstakten under 10 års tid vara 1,5 % och i euroområdet 0,7 %. Det första halvårets inflationsdata är dock något osäker, eftersom konsumtionsmönstren förändrades p.g.a. Covid-19 och priserna på alla varor och tjänster inte funnits tillgängliga.

Under det första kvartalet missgynnades fonden i förhållande till jämförelseindex av en övervikt i säkerställda bostadsobligationer, då ränteskillnaden mellan dessa och nominella statsobligationer ökade i spåren av marknadens oro för spridningen av Covid-19. Fondens undervikt i reala statsobligationer under denna period bidrog dock positivt till avkastningen, då inflationsförväntningarna sjönk kraftigt i samband med att ekonomier började stängas och skillnaden mellan reala och nominella räntor minskade.

Under det andra kvartalet såldes samtliga säkerställda bostadsobligationer till förmån för svenska reala statsobligationer. Även den positionen bidrog positivt till avkastningen då inflationsförväntningarna steg.

I gengäld påverkades fonden negativt av en position i tyska reala obligationer p.g.a. den lägre förväntade inflationen i euroområdet. Positionen minskades dock i början av mars när konflikten mellan Ryssland och Saudiarabien om storleken på oljeproduktionen med direkt påverkan på oljepriset medförde att osäkerheten om framtida inflationsutfall ökade ytterligare. Under det andra kvartalet ökade vi fondens position i tyska reala obligationer på nytt på bedömningen att skillnaden mellan svensk och tysk förväntad inflation hade blivit för stor.

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 försäljningarna från aktiefonder 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 liten utsträckning. Tekniker och instrument såsom köp- och återförsäljningstransaktioner/sälj- och återköpstransaktioner användes i stor utsträckning. 2020-02-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 0,50 % till 0,30 %. 2020-04-23 bytte fonden jämförelseindex från HMT105 till OMRX Real Return Bond Index. 2020-05-20 lämnade Sofia Holma fondens förvaltning. Som nya förvaltare tillträdde Ola Björkman och Karl-Johan Moritz. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Basfakta	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	1 658 294	1 986 815	2 321 025	1 867 840	1 996 156	1 487 122	1 953 873	3 421 118	4 588 852	5 601 654
Andelsvärde, SEK	137,39	140,04	140,12	139,88	139,28	131,90	130,59	122,92	129,95	131,25
Antal utestående andelar, tusental	12 070	14 187	16 565	13 353	14 332	11 275	14 961	27 832	35 313	42 680
Utdelning, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	1,91	4,47
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-1,9	-0,1	0,2	0,4	5,6	1,0	6,2	-5,4	0,5	12,4
Jämförelseindex (inkl utd), %	-2,2	-0,4	0,4	0,7	6,2	1,8	7,4	-5,2	0,8	12,7

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-06-30

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Kommunobligationer			95,5
Södertälje Kommun 1.000% 250601	53 000 000	60 032	3,6
		60 032	3,6
Realränteobligationer			
Germany 0.010% 260415 I/L	3 000 000	35 512	2,1
Germany 0.100% 230415	8 000 000	92 666	5,6
Realränteobligation 3104 3.500% 281201	193 000 000	365 214	22,0
Realränteobligation 3108 0.250% 220601	31 000 000	34 231	2,1
Realränteobligation 3109 1.000% 250601	239 550 000	286 983	17,3
Realränteobligation 3111 0.125% 320601	207 000 000	265 575	16,0
Realränteobligation 3112 0.125% 260601	171 010 000	200 345	12,1
Realränteobligation 3113 0.125% 271201	46 000 000	54 506	3,3
Realränteobligation 3114 0.125% 300601	62 000 000	71 978	4,3
Swedbank Hypotek 4.000% 201201	12 000 000	16 690	1,0
		1 423 701	85,9
Statsgaranterade obligationer			
European Investment Bank 4.000% 201201	47 000 000	65 469	3,9
Öresundskonsortiet 3.500% 281201	11 000 000	19 766	1,2
Öresundsbro 116 4.000% 201201	10 000 000	13 927	0,8
		99 162	6,0
Statsobligationer			
Statsobligation 1054 3.500% 220601	1 000 000	1 074	0,1
		1 074	0,1

Övriga finansiella instrument på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Övriga Derivatinstrument				
Euro-Bobl Future 6.000% 2020-09-10	-36 742	-2,2	-10	0,0
SGB10Y September Future 2020-09-16	-49 869	-3,0	-21	0,0
SGB5Y September Future 2020-09-16	1 319	0,1	0	0,0
Stadshypotek 5 September 2020 Future	89 792	5,4	73	0,0
	4 500	0,3	43	0,0

Övriga finansiella instrument

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Kommunobligationer			
Huddinge Kommun 3.500% 281201	40 000 000	70 513	4,3
		70 513	4,3

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
OTC Derivatinstrument				
FXFwd-EUR/SEK-20200915	120	0,0	120	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200915	257	0,0	257	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20201002	30	0,0	30	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20201002	269	0,0	269	0,0
FXSpot-EUR/SEK-20200915	-276	0,0	-276	0,0
	400	0,0	400	0,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 655 232	99,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-306	0,0
Summa finansiella instrument	1 654 926	99,8

Netto övriga tillgångar och skulder	3 369	0,2
-------------------------------------	-------	-----

Fondförmögenhet	1 658 294	100,0
-----------------	-----------	-------

Fondfakta

	200630
Risk- och avkastningsmått	
Standardavvikelse fond, %	2,6
Standardavvikelse jmf-index, %	2,6
Tracking error, %	0,2
Duration, år	6,6
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	-1,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	0,7

	200630
Extern jämförelse	
Morningstar fondkategori	Ränte - SEK obligationer, reala
Morningstar fondbetyg	1 av 5

	200630
Kostnader	
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,42
Transaktionskostnader, tSEK*	618
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,00
Årlig avgift, %	0,30
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	42
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	2,69

	200630
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr/år	1,0

	200630
Derivatinstrument	
Högsta derivatbruttoexponering, %	24,0
Lägst derivatbruttoexponering, %	1,9
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	11,3

	200630
Köp och försäljning av finansiella instrument	
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	13,2
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,0

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

Motparter till OTC Derivatinstrument

BofA Securities Europe SA, Danske Bank A/S

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	0,5

Balansräkning

	200630	191231
Tillgångar, tSEK		
Överlåtbara Värdepapper	1 654 482	1 947 607
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	676	1 397
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	73	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 655 232	1 949 004
Bankmedel och övriga likvida medel	30 185	32 471
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 092	5 512
Övriga tillgångar	70 915	0
Summa tillgångar	1 765 423	1 986 987

	200630	191231
Skulder, tSEK		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	276	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	30	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	306	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	68	172

	200630	191231
Skulder, tSEK		
Övriga skulder	106 755	0
Summa skulder	107 129	172
Fondförmögenhet	1 658 294	1 986 815

	200630	191231
Poster inom linjen tSEK		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	1 030
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	3 374	457

	200630
Förändring av fondförmögenhet, tSEK	
Fondförmögenhet vid årets början	1 986 815
Andelsutgivning	350 120
Andelsinlösen	-635 166
Årets resultat enligt resultaträkning	-43 475
Fondförmögenhet vid årets slut	1 658 294

Tilläggsupplysningar för transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar

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 valutan 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	232	0,0
Uppgifter om avkastning och kostnad	Belopp, tSEK	% av total avkastning
Köp- och återförsäljningstransaktioner, sälj- och återköpstransaktioner		
Nettoavkastning Fond	227	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

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 hedgnings.

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. Materielle risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Kreditrisk. Placeringar i obligationer innebär alltid en viss kreditrisk, denna risk begränsas dock av att fonden främst investerar i obligationer utgivna av stater, institutioner och företag med hög kreditvärdighet.

- Då derivat används i liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss 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 Realräntefond.

Stockholm den 17 augusti 2020

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen