

# KPA Etisk Blandfond 2

## KPA etisk blandfond 2

### Halvårsredogörelse 2020

Förvaltare: Märten Agneskog  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Blandfonder  
Startdatum: 1999-03-01

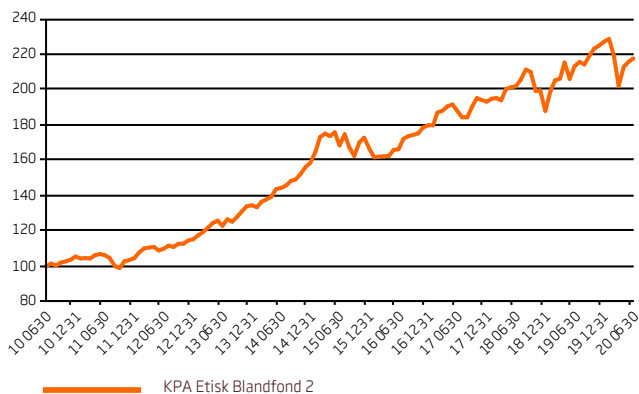
Jämförelseindex: 33% KPA OMXS60, 33% KPA MSCI World ex Sweden Net, 20.4% OMRX T-Bond, 13.6% OMRX Mortgage Bond All  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Statsobligation 1054 3.500% 220601	402 012	3,5
Statsobligation 1057 1.500% 231113	356 978	3,1
Ericsson B	307 389	2,7
Statsobligation 1053 3.500% 390330	305 149	2,7
Essity	243 897	2,1

#### Kursutveckling



#### Placeringsinriktning

KPA Etisk Blandfond 2 är en aktivt förvaltd blandfond som normalt placerar en tredjedel i svenska aktier, en tredjedel i utländska aktier samt en tredjedel i svenska räntepapper. Fondens placeringar på räntemarknaderna omfattar tillgångar av varierande kreditrating. Fördelningen mellan och inom aktie- och räntemarknaderna baseras bland annat på förvaltningens analys av konjunktur, värdering, likviditet, marknadsklimat och investeringscykel. Förvaltningen väljer aktier som är lågt värderade, har hög lönsamhet och marginaler samt uppvisar starkt momentum i vinster och aktiekurser. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och för att nå målsättningen tar förvaltar teamet över- och undervikter i förhållande till sitt jämförelseindex. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar och KPA Pensions etiska placeringskriterier, läs mer i fondens informationsbroschyr.

#### Fondens utveckling

Under det första halvåret 2020 sjönk fonden med -4,2 %. Jämförelseindex sjönk med -2,5 % under samma period.

Fondens aktiedel hade inledningsvis en något större andel aktier än jämförelseindex då vår analys av konjunkturläget gav fortsatt stöd för aktier. Grundtesen vid den tidpunkten var att utbrotten av Covid-19 i Hubeiprovinserna främst skulle påverka industri med exponering mot Kina. I samband med att coronaviruset spridit sig i norra Italien i slutet av februari stängdes dock övervikten och fondens aktiedel positionerades i linje med jämförelseindex. Perioden mars och april var extrem på marknaderna med mycket stora dagsrörelser. Målet var skydda relativavkastningen under denna osäkerhetsperiod, varför fondens avvikelser från jämförelseindex var små. I den geografiska fördelningen gjordes endast små variationer. Fonden klarade nedgången relativt väl och låg bara något efter sitt jämförelseindex efter det första kvartalet.

Marknaderna återhämtade sig under det andra kvartalet som en följd av centralbankers och regeringars stödåtgärder. Trots att smittspridningen fortsatte, steg aktiemarknaderna kraftigt under framförallt april och maj. Vår bedömning var dock att återhämtningen hade gått för snabbt och fonden var därför defensivt positionerad med 2-3 procentenheters mindre aktievikt än jämförelseindex. Denna position stängdes i slutet av juni och fonden hade vid halvårets slut samma aktievikt som jämförelseindex.

Aktievalet bidrog negativt till fondens avkastning i förhållande till jämförelseindex under perioden, varav hälften kom från fondens innehav i svenska aktier.

Fondens räntedel inledde året med en något kortare löptid än jämförelseindex. I samband med att räntorna sjönk kraftigt i början av mars minskade fonden löptiden ytterligare genom en kort position i svenska 10-åriga obligationer. Fonden tog vinst genom att stänga hälften av positionen någon vecka senare efter en stark uppgång i räntorna; den andra hälften stängdes i början av maj. Räntepositionerna bidrog marginellt positivt till avkastningen.

#### Marknadens utveckling

Det första halvåret 2020 blev negativt på de flesta av världens aktiemarknader. Globalindexet MSCI World föll med -6,2 %. Till de svagaste aktiemarknaderna hörde börserna i Latinamerika men även ett flertal europeiska. Stockholmsbörsen (OMXSB) noterade en nedgång på -3,5 % för halvåret.

De bästa sektorerna globalt var Teknologi och Konsumtion dagligvaror, medan sektorerna Finans och Energi hade den sämsta utvecklingen.

På räntemarknaden föll både långa och korta räntor kraftigt i USA men sjönk bara marginellt i Europa. Kreditobligationer utvecklades dåligt under perioden, med stigande premier globalt. Den svenska kronan förstärktes marginellt mot både dollarn och euron.

#### 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 eventuell intressekonflikt beslutade Swedbank Robur Fonders oberoende styrelsemedlemmar i frågan om ansvarsfrihet för den f.d. VD:n på Swedbank AB:s årsstämma. Det har i övrigt inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.





Övriga finansiella instrument på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES 0,0

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>Övriga Derivatinstrument</b>				
OMXSESE Index Future 2020-07-17	0	0,0	819	0,0
S&P 500 EMINI ESG Future 2020-09-18	-189 330	-1,7	-165	0,0
SGB5Y September Future 2020-09-16	204 426	1,8	47	0,0
Stoxx Europe 600 Index Future 2020-09-18	-144 275	-1,3	768	0,0
Topix Index Future 2020-09-10	74 186	0,7	309	0,0
	<b>-54 993</b>	<b>-0,5</b>	<b>1 779</b>	<b>0,0</b>

Övriga finansiella instrument 0,0

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
<b>OTC Derivatinstrument</b>				
FXFwd-AUD/SEK-20200925	-186	0,0	-186	0,0
FXFwd-CAD/SEK-20200925	317	0,0	317	0,0
FXFwd-DKK/SEK-20200925	105	0,0	105	0,0
FXFwd-EUR/GBP-20200925	54	0,0	29	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200925	5	0,0	5	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200925	52	0,0	52	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200925	534	0,0	534	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20200925	2	0,0	2	0,0
FXFwd-GBP/SEK-20200925	8	0,0	8	0,0
FXFwd-HKD/SEK-20200925	-46	0,0	-46	0,0
FXFwd-ILS/SEK-20200925	43	0,0	43	0,0
FXFwd-JPY/SEK-20200925	-1 952	0,0	-1 952	0,0
FXFwd-NOK/SEK-20200925	129	0,0	129	0,0
FXFwd-NZD/SEK-20200925	-95	0,0	-95	0,0
FXFwd-USD/CHF-20200925	75	0,0	75	0,0
FXFwd-USD/SEK-20200925	-304	0,0	-304	0,0
	<b>-1 257</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 282</b>	<b>0,0</b>

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 10 526 807 92,3

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde -2 747 0,0

Summa finansiella instrument 10 524 060 92,3

Netto övriga tillgångar och skulder 876 957 7,7

Fondförmögenhet 11 401 018 100,0

## Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	200630
Standardavvikelse fond, %	12,0
Standardavvikelse jmf-index, %	11,3
Tracking error, %	1,4
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	3,8
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	5,3

Extern jämförelse 200630

Morningstar fondkategori	Blandfond - SEK, aggressiv
Morningstar fondbetyg	3 av 5

Kostnader 200630

Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tSEK*	2 226
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,01
Ärlig avgift, %	0,40
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	41
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	2,60

Omsättning 200630

Omsättningshastighet, ggr/år	0,2
------------------------------	-----

Derivatinstrument 200630

Högsta derivatbruttoexponering, %	18,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	6,5
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	10,8

Köp och försäljning av finansiella instrument 200630

Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	13,6
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,0

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder

\* Baseras löpande 12 månader bakåt.

## Motparter till OTC Derivatinstrument

BofA Securities Europe SA, Citigroup, Danske Bank A/S, HSBC Bank PLC London, Nordea Bank ABP, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Swedbank AB

## Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	12,0
Svenska Handelsbanken AB	4,9
Skandinaviska Enskilda Banken	2,0
Nordea Bank Abp	1,5
JPMorgan Chase & Co	0,8
Bristol-Myers Squibb Co	0,2
Koninklijke Philips NV	0,2
ACS Actividades de Construccio	0,1

## Balansräkning

Tillgångar, tSEK	200630	191231
Överlåtbara värdepapper	10 523 563	11 357 186
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 300	1 619
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 944	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>10 526 807</b>	<b>11 358 806</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	626 931	732 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 152	26 574
Övriga tillgångar	232 546	13 289
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 404 436</b>	<b>12 130 839</b>

Skulder, tSEK	200630	191231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2 582	2 661
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	165	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>2 747</b>	<b>2 661</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	672	919
Övriga skulder	0	10
<b>Summa skulder</b>	<b>3 419</b>	<b>3 591</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>11 401 018</b>	<b>12 127 248</b>

Poster inom linjen tSEK	200630	191231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 026	1 618
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 400	1 261
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	53 185	44 658

Förändring av fondförmögenhet, tSEK 200630

Fondförmögenhet vid årets början	12 127 248
Andelsutgivning	288 087
Andelsinlösen	-454 294
Årets resultat enligt resultaträkning	-560 024
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>11 401 018</b>

## 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 hedging.

## Fondens risker

Risken i en blandfond beror till stor del på fördelningen mellan aktier och räntepapper. Aktier har generellt en högre risk, eftersom kurserna på aktiemarknaderna kan svänga kraftigt. Risken i räntepapperen beror på vilken löptid fondens placeringar har och det allmänna ränteläget. Längre löptid innebär högre risk. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Fonden kan från tid till annan ha hög exponering mot såväl enskilda regioner och länder som tillgångsslag.
- Kreditrisk. Fonden är exponerad mot en viss kreditrisk. Denna risk begränsas dock av att fonden främst investerar i obligationer med mycket hög kreditvärdighet.
- Valutarisk. En betydande andel av fondförmögenheten placeras i värdepapper i en annan valuta än i svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.
- Då derivat används i 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.

## 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 KPA Etisk Blandfond 2.

Stockholm den 17 augusti 2020

---

Liza Jonson,  
VD

---

Joachim Spetz,  
Ordförande

---

Marianne Flink

---

Evert Carlsson

---

Monica Åsmyr

---

Lennart Jacobsen