

KPA Etisk Aktiefond

KPA Etisk Aktiefond

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Jacob Gemmel/ Catrin Jansson
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Aktiefonder
Startdatum: 1999-03-01

Jämförelseindex: 50% KPA MSCI World ex Sweden Net, 50% KPA OMXS60
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Atlas Copco A	218 234	3,8
Hexagon B	210 580	3,7
Taiwan Semiconductor ADR	173 211	3,0
Microsoft	151 293	2,6
Synopsys	145 887	2,5

Placeringsinriktning

KPA Etisk Aktiefond är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i bolag inom olika branscher i Sverige och utomlands. Normalt placeras 50 % i svenska bolag och 50 % i utländska bolag. Fonden har en investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval, där sektor- och temaanalys är viktiga delar i strategin. Vi har en långsiktig placeringshorisont och väljer de bolag vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till vår syn på bolagets framtida intjäningspotential. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar och KPA Pensions etiska placeringskriterier, läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

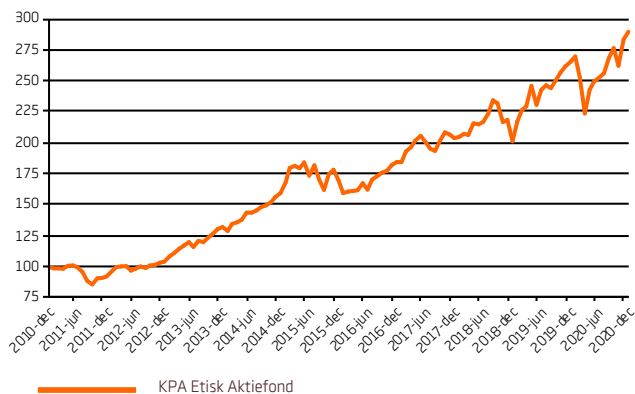
Under 2020 steg fonden med 9,1 %. Jämförelseindex steg med 5,1 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit relativt hög jämfört med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Det främsta skälet är att fonden gjort betydande förändringar och haft relativt stora avvikelser mot sitt jämförelseindex på både sektor- och bolagsnivå.

Fonden förvaltas med fokus på bolagsval och därför får enskilda innehav stor betydelse för resultatet, både positivt och negativt. Detsamma gäller när fonden t.ex. av hållbarhetsskäl avstår från att investera i ett bolag som således finns i jämförelseindex men inte i fonden.

De mest positiva bidragen till avkastningen i förhållande till jämförelseindex kom från det taiwanesiska halvledarbolaget TSMC, det amerikanska mjukvarubolaget Synopsys, israeliska SolarEdge, Vestas Wind System och det danska vindenergilbolaget Orsted. De mest negativa bidragen, i absoluta tal, kom från Millicom, bostadsutvecklaren Bonava och Scandic Hotels. Innehavet i Apple såldes under perioden, men fortsatte sin starka kursuppgång vilket missgynnade avkastningen. Fonden missgynnades även av sin undervikt mot index i Ericsson samt av att sakna innehav i Kinnevik och Tesla.

Under perioden gjordes ett antal köp och försäljningar. Större nyinvesteringar gjordes i bland annat värmepumpsbolaget Nibe, teknik konsulterna ÅF och Sweco, Thule, det amerikanska projektfinansieringsbolaget Hannon Armstrong, det asiatiska liv- och sjukförsäkringsbolaget AIA, den svenska kylgrossisten Beijer Ref, franska industriteknikbolaget Schneider Electric, brittiska industriteknikbolaget Halma Plc samt i Adidas. Fonden avyttrade en rad aktier, bland annat Swedbank, operatören Millicom, Bilia, gruvbolaget Boliden, Apple, japanska elektronikbolaget Omron, 3M, den franska banken BNP, det amerikanska industribolaget Ingersoll Rand, finansservicebolaget Northern Trust och Prudential Plc.

Kursutveckling



Marknadens utveckling

2020 präglades av både kraftiga börsfall p.g.a. covid-19 och en successiv återhämtning. Det globala börsindexet MSCI World steg med 1,7 % mätt i svenska kronor, men med stora geografiska skillnader. Stockholmsbörsens OMXSB-index steg med 12,8 % och MSCI USA med 5,9 % medan MSCI Europe sjönk med -7,5 % (alla i svenska kronor). De bästa sektorerna globalt var Teknologi och Konsumtion sällanköpsvaror, medan Fastigheter och Energi hade den sämsta utvecklingen. Den svenska kronan stärktes mot både den amerikanska dollarn och euron.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden inga derivat. 2020-01-01 lämnade Carl-Fredrik Lorenius fondens förvaltarteam. Enligt Swedbank Roburs interna regler är utlåning av värdepapper inte tillåten. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Basfakta	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	5 743 822	5 494 237	6 113 295	6 332 658	5 864 447	5 481 176	5 275 360	4 309 048	3 327 306	2 866 735
Andelsvärde, SEK	460,36	421,85	320,04	323,89	293,04	270,44	253,12	209,82	165,60	151,79
Antal utestående andelar, tusental	12 477	13 024	19 102	19 552	20 012	20 268	20 842	20 537	20 092	18 886
Utdelning, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	5,95	5,00
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	9,1	31,8	-1,2	10,5	8,4	6,8	20,6	26,7	13,1	-7,9
Jämförelseindex (inkl utd), %	5,1	31,8	-2,0	9,4	11,4	7,0	22,5	27,3	14,3	-7,3
Tracking error, %	2,8	1,8	1,9	1,9	1,6	1,3	1,1	0,8	0,6	0,4

Innehav och positioner i finansiella instrument per 2020-12-31

Överlåtbara värdepapper på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Fastighetsbolag		155 780	2,7
CBRE Group (US)	46 348	23 873	0,4
Fabege (SE)	319 980	41 389	0,7
Fastighets Balder B (SE)	102 949	44 155	0,8
ProLogis (US)	56 646	46 363	0,8

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Finans		469 965	8,2
AIA Group (HK)	448 569	45 135	0,8
BlackRock (US)	5 347	31 685	0,6
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure (US)	80 900	42 143	0,7
NN Group (NL)	103 998	37 130	0,6
Nordea Bank (FI)	989 355	66 504	1,2
S&P Global (US)	15 330	41 387	0,7
SEB A (SE)	1 091 703	92 249	1,6
SVB Financial Group (US)	13 900	44 273	0,8
Tokio Marine (JP)	79 400	33 524	0,6
Toronto-Dominion Bank (CA)	77 512	35 936	0,6

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Hälsovård		663 250	11,5
Alcon (CH)	29 090	15 903	0,3
Alexion Pharmaceuticals (US)	60 444	77 557	1,4
AMN Healthcare Services (US)	42 900	24 046	0,4
AstraZeneca SDB (GB)	76 399	63 289	1,1
Cigna (US)	35 625	60 908	1,1
Covetrus (US)	24 498	5 782	0,1
Edward Lifesciences (US)	36 936	27 674	0,5
Eisai (JP)	14 834	8 699	0,2
Henry Schein (US)	70 553	38 740	0,7
Johnson & Johnson (US)	24 402	31 539	0,5
Merck (US)	71 449	47 998	0,8
Novo Nordisk (DK)	161 517	93 028	1,6
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	324 534	53 905	0,9
Systemex (JP)	25 137	24 794	0,4
Takeda Pharmaceutical (JP)	120 842	36 094	0,6
United Health (US)	18 505	53 294	0,9

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Industri		1 430 497	24,9
ABB (CH)	553 287	126 703	2,2
ÅF Povyry (SE)	334 952	84 140	1,5
Assa Abloy B (SE)	250 708	50 768	0,9
Atlas Copco A (SE)	518 247	218 234	3,8
Atlas Copco B (SE)	82 494	30 383	0,5
Beijer Ref (SE)	132 318	49 804	0,9
Electrolux Professional (SE)	394 901	18 394	0,3
Eitel (SE)	889 398	20 011	0,3
Epiroc A (SE)	522 468	78 187	1,4
Epiroc B (SE)	4 191	583	0,0
Intertek Group (GB)	42 839	27 162	0,5
Kone (FI)	38 373	25 626	0,4
NCC B (SE)	193 345	29 002	0,5
NIBE Industrier (SE)	434 182	117 099	2,0
Nobina (SE)	667 426	46 253	0,8
Sandvik (SE)	679 144	136 712	2,4
Spirax Sarco Engineering (GB)	26 887	34 093	0,6
Sweco B (SE)	434 740	65 646	1,1
Trane Technologies (IE)	50 414	60 100	1,0
Vestas Wind Systems (DK)	48 769	94 772	1,6
WSP Global (CA)	87 562	68 067	1,2
Xylem (US)	58 327	48 759	0,8

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Informationsteknologi		1 165 060	20,3
Adobe Systems (US)	8 712	35 782	0,6
Cisco Systems (US)	98 805	36 312	0,6
Cognizant Technology Solutions (US)	159 586	107 404	1,9
Ericsson B (SE)	545 747	53 287	0,9
Halma (GB)	34 237	9 413	0,2
Hexagon B (SE)	280 848	210 580	3,7
Mastercard (US)	35 368	103 677	1,8
Microsoft (US)	82 826	151 293	2,6
SAP (DE)	36 233	39 037	0,7
Sinch (SE)	9 400	12 596	0,2
SolarEdge Technologies (IL)	33 036	86 580	1,5
Synopsys (US)	68 523	145 887	2,5
Taiwan Semiconductor ADR (TW)	193 424	173 211	3,0

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Kommunikationstjänster		353 176	6,1
Alphabet A (US)	7 243	104 253	1,8
Karnov Group (SE)	497 000	29 572	0,5
KDDI (JP)	159 216	38 830	0,7
Schibsted B (NO)	179 756	55 140	1,0
Tele2 (SE)	894 752	97 170	1,7
Telia Company (SE)	448 341	15 226	0,3
WPP (GB)	144 592	12 986	0,2

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Konsumtion, Dagligvaror		237 445	4,1
Colgate-Palmolive (US)	65 100	45 717	0,8
Essity (SE)	484 493	128 148	2,2
Reckitt Benckiser (GB)	46 532	34 174	0,6
Unilever (GB)	59 641	29 406	0,5

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Konsumtion, sällanköpsvaror		588 687	10,2
Adidas (DE)	7 769	23 256	0,4
Autoliv (SE)	39 286	30 054	0,5
Dometic Group (SE)	619 494	67 494	1,2
Electrolux B (SE)	411 122	78 668	1,4
Gildan Activewear (CA)	283 292	64 994	1,1
Hennes & Mauritz B (SE)	691 797	118 989	2,1
Husqvarna B (SE)	678 402	72 250	1,3
MQ (SE)	144 559	0	0,0
Skistar B (SE)	352 944	37 694	0,7
Sony (JP)	20 900	17 099	0,3
Thule Group (SE)	254 192	78 189	1,4

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Råvaror		423 675	7,4
Billerud Korsnäs (SE)	345 983	50 358	0,9
Croda (GB)	64 535	47 787	0,8
Ecolab (US)	25 828	45 893	0,8
Holmen (SE)	255 306	100 488	1,7
International Flavors & Fragrances (US)	69 743	62 340	1,1
Novozymes (DK)	24 039	11 342	0,2
SCA B (SE)	367 766	52 701	0,9
Sika (CH)	23 488	52 766	0,9

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Samhällsnyttiga varor & tjänster		129 643	2,3
Orsted (DK)	41 983	70 476	1,2
Scatec Solar (NO)	180 680	59 167	1,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 617 178	97,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0
Summa finansiella instrument	5 617 178	97,8
Netto övriga tillgångar och skulder	126 644	2,2
Fondförmögenhet	5 743 822	100,0

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	16,5
Standardavvikelse jmf-index, %	16,9
Tracking error, %	2,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	19,9
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	11,2

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Global & Sverige
Morningstar fondbetyg, 3 år	4 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tSEK*	942
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,05
Årlig avgift, %	0,40
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	40
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	2,75

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2

Derivatinstrument	201231
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	5,5

Avrundningsdifferenser kan förekomma.
Se förklaringar i ordlistan på swedbank.se/fonder
* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara värdepapper	5 617 178	5 284 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 617 178	5 284 842
Bankmedel och övriga likvida medel	119 481	199 826
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	4
Övriga tillgångar	7 544	9 981
Summa tillgångar	5 744 204	5 494 654

Skulder, tSEK	201231	191231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	382	416
Summa skulder	382	416
Fondförmögenhet	5 743 822	5 494 237

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	374 357	1 489 492
Räntointäkter	39	207
Utdelningar	73 506	161 968
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 910	-2 393
Övriga intäkter	29	217
Summa intäkter och värdeförändring	445 020	1 649 491

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	20 905	23 598
Räntekostnader	56	789
Övriga finansiella kostnader	10	13
Övriga kostnader	963	1 013
Summa kostnader	21 934	25 412
Årets resultat	423 086	1 624 079

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	5 494 237
Andelsutgivning	320 349
Andelsinlösen	-493 851
Årets resultat enligt resultaträkning	423 086
Fondförmögenhet vid årets slut	5 743 822

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t.ex. klimat, vatten, miljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
- Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Fondbolagets kommentar:

Fonden har påverkande kriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption som kan ge upphov till inval eller bortval av bolag för investering.

Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringssinriktning.

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak

Fondbolagets kommentar:

Fonden avstår även investeringar i bolag vars omsättning överstiger 5 procent från cannabis för icke medicinskt bruk.

- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet. Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Fondbolagets kommentar:

Företag som fonden investerar i förväntas följa internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller korruption. Vid överträdelser inleds påverkansdialog med företagen. Om dialogen inte leder till en acceptabel lösning säljs innehaven.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater. Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

- Övrigt

Fondbolagets kommentar:

Ovanstående är tillämpligt på direktinvesteringar i bolag samt aktiederivat på bolag, men gäller inte för investeringar i indexderivat eller i börshandlade fonder (ETF).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fonden ägs och förvaltas av Swedbank Robur varför påverkansarbetet sköts av Swedbank Robur. Vi har totalt 9 interna specialister inom hållbarhet och ägarstyrning. Specialisterna för löpande dialog med olika bolag och/eller emittenter för att påverka dessa att vara mer hållbara och driva dem i en positiv riktning. Dessutom är förvaltarna och fondbolagets valberedare involverade i påverkansarbetet.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar:

Vi bedriver påverkansarbete inom ramen för PRI (principer för ansvarfulla investeringar) och tillsammans med andra investerare på eget initiativ.

- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar:

Påverkan sker genom 2 externa leverantörer: ISSEthix och Sustainability Engagement Service.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget deltar och röstar på bolagsstämmor utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang.

- Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Fonden har mycket långtgående kriterier inom hållbarhet, vilket innebär att alla innehav måste klara de krav som ställs i hållbarhetsanalysens fyra huvudområden: miljö & klimat, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och affärsetik. Utöver höga krav på hur bolagen bedriver sin verksamhet, strävar fonden även efter att investera i bolag som kan bidra i omställningen till ett mer hållbart samhälle via sina produkter och tjänster.

Till följd av detta har vi under året valt in exempelvis Schibsted, Nibe, Scatec Solar och Renewcell samt Schneider Electric, Hannon Armstrong och AIA.

Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarsfulla investeringar samt KPA Pensions etiska kriterier. Dessutom är Swedbank Roburs analys av kontroversiella produkter och/eller verksamheter en integrerad del av investeringsprocessen. Dagliga kontroller har gjorts under året för att säkerställa att fonden inte har investerat i bolag som ägnar sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort. Under perioden har fonden inte valt bort något bolag utöver policyn, kriterierna eller restriktioner mot vissa kontroversiella produkter och/eller verksamheter på grund av bristande hållbarhetsarbete, bolagets produkter eller tjänster.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 91 bolag avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 9 bolag genom leverantörer och samarbeten.

Fonden har under året fört dialog med ett stort antal bolag för att fördjupa sig i deras hållbarhetsarbete, transparens och förflyttningstakt, inkluderat bolag som inte är innehav. Exempelvis har vi talat med Tele2 avseende datasäkerhet, arbete med leverantörer, antikorrupcion samt deras verktyg för att hjälpa barn vara säkra på Internet. Ett annat exempel är dialog med Schibsted avseende deras marknadsplatser, där konsument möts i andrahandsmarknaden, och hur det bidrar till att undvika utsläpp från nyproducerade varor. Med Nibe har vi diskuterat process kring förvärv, mångfald samt säkerhet och hälsa inom framför allt produktion. För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 104 bolagsstämmor och deltagit i 19 valberedningar. Vi deltar i och röstar på bolagsstämmor och/eller deltar i valberedningar utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Vi anlitar inte röstningsrådgivare, utan beslut avseende röstning tas utifrån fondbolagets principer för aktieägarengagemang. Fondbolaget har tillgång till extern analys (Nordic Investor Services och ISS Ethix) främst avseende utländska bolag.

En fullständig lista över vilka bolag som Swedbank Robur har kontaktat samt de stämmor och/eller valberedningar som Swedbank Robur deltagit i finns på swedbankrobur.se/paverka.

Förklaring till jämförelseindex

Fonden har ett sammansatt index som är anpassat efter fondens särskilda hållbarhetskriterier. Till 50% består sammansättningen av KPA MSCI World Index som följer utvecklingen av stora och medelstora bolag på aktiemarknaderna i länder över hela världen. Index inkluderar inte tillväxtmarknadsländer. Till 50% består sammansättningen av KPA OMX Stockholm 60 Index som följer utvecklingen av de 60 största och mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringssinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

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 hedgning.

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. Sverige och övriga marknader som fonden placerar i är mogna och etablerade och placeringarna sprids till flera olika branscher, vilket minskar risken jämfört med en fond som investerar enbart i en sektor. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Koncentrationsrisk. Eftersom placeringarna till stor del är koncentrerade till ett land (Sverige) är risken högre i fonden än i exempelvis rena globalfonder som sprider placeringarna till flera olika länder och regioner.
- 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.

Ersättningspolicy

Fondbolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Fondbolagets ersättningspolicy är vidare utformad för att motverka ett risktagande som är oförenligt med de av fondbolaget förvaltade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicyerna ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje givet tillfälle leverera hållbara prestationer.

Ersättningsystemet består av två rörliga ersättningsprogram, utöver fast ersättning i form av månadslön i kontanter. Det rörliga ersättningsprogrammet "Eken" är koncernövergripande och det Individuella prestations- och fondandelsbaserade ersättningsprogrammet "IPAM" är införd under 2017 specifikt för Robur då regelverket för fondbolag skiljer sig från regelverket som tillämpas i koncernen i övrigt. Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Rörlig ersättning kan utgå med max 12 fasta månadslöner.

Eken är ett generellt prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram och omfattar i princip samtliga anställda inom Swedbank koncernen, dock inte alla anställda inom fondbolaget, och består normalt av uppskjuten ersättning i form av aktier i Swedbank AB (publ). IPAM omfattar 61 anställda i fondbolaget. IPAM består av dels kontanter och dels av fondandelar. 60 % av den rörliga ersättningen utbetalas direkt efter prestationsåret, varav 50 % betalas i fondandelar och 50 % i kontanter. 40 % av ersättningen skjuts upp enligt nedan, varav 50 % betalas i fondandelar och 50 % i kontanter. Fondandelar (inklusive uppskjutna fondandelar) är inlåsta som prestationsrätter ett år efter tilldelning innan de kan säljas.

Uppskjutandeperioden ska spegla den rekommenderade innehavsperioden som framgår av fondens faktablad, dock minst 3 år.

• För fonder med 3 års innehavsrekommendation ska uppskjutandebeloppet utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.

• För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandebeloppet utbetalas under 5 år genom en pro-rata fördelning (jämt fördelat över den tid som ersättningen skjuts upp) där den första utbetalningen av kontanter och överlåtelser av fondandelar får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

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

I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till riskprofilen i de fonder som den anställde förvaltar, jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och omtänksam). Den rörliga ersättningen baseras på den anställdes prestation, vilken utvärderas efter de prestationskriterier som fastställs i början av varje kalenderår. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. En förutsättning är att de finansiella målen är uppfyllda.

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) finns publicerad på fondbolagets webbplats.

Ersättningsbelopp

Det sammanlagda utbetalda ersättningsbeloppet är 214 143 180 kronor, varav 17 315 084 kronor avser utbetald rörlig ersättning. Ersättningen täcker samtliga 264 anställda. Sammanlagt utbetalt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som har ett väsentligt inflytande på riskprofilerna för fondbolaget/fonderna samt ansvariga för kontrollfunktioner, särskilt reglerad personal (SRS), 76 personer, uppgick under året till 117 766 886 kronor exklusive pensionskostnader, varav risktagare: 96 192 807 kronor, ledande strategiska befattningar: 19 696 554 kronor samt kontrollfunktioner: 1 877 525 kronor.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse 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 avslutspris på balansdagen (2020-12-31). 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.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i KPA Etisk Aktiefond.

Rapport om årsberättelse Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen KPA Etisk Aktiefond för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet ("hållbarhetsinformationen"). 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 KPA Etisk Aktiefonds finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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 vårt uttalande.

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 misstag.

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 misstag, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, 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 betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbetet och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 09 mars 2021
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig Revisor

Martin Welén
Auktoriserad revisor

Styrelsen och verkställande direktören för Swedbank Robur Fonder AB avger härmed årsberättelse för 2020 för KPA Etisk Aktiefond.

Stockholm den 09 mars 2021

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz,
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har avgivits den 09 mars 2021.

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson,
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Welén,
Auktoriserad revisor