

# KPA Etisk Blandfond 2

## KPA Etisk Blandfond 2

### Årsberättelse 2020

Förvaltare: Giovanni Polastri/ Ola Sundling  
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB  
Fondtyp: Blandfonder  
Startdatum: 1999-03-01

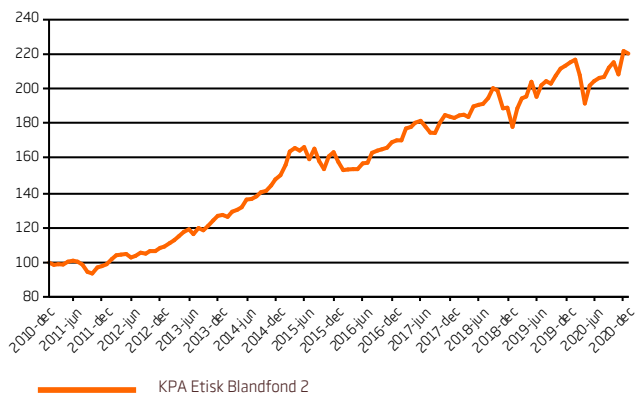
Jämförelseindex: 33% KPA OMXS60, 33% KPA MSCI World ex Sweden Net, 20.4% OMRX T-Bond, 13.6% OMRX Mortgage Bond All  
Basvaluta: SEK

#### Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Statsobligation 1057 1.500% 231113	354 177	2,9
Ericsson B	342 842	2,8
Statsobligation 1054 3.500% 220601	341 960	2,8
Statsobligation 1053 3.500% 390330	304 080	2,5
Hexagon B	254 570	2,1

#### Kursutveckling



#### Placeringsinriktning

KPA Etisk Blandfond 2 är en aktivt förvaldat 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 underviker 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 2020 steg fonden med 2,3 %. Jämförelseindex steg med 4,5 % 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. Till detta bidrog främst de stora marknadsrörelserna under året.

Fondens sämre utveckling än jämförelseindex berodde på en alltför försiktig positionering under främst det andra kvartalet samt på aktievalet i USA. I början av året hade fonden en något större andel aktier än jämförelseindex då vår analys av konjunkturläget gav fortsatt stöd för aktier. Grundtesen vid den tidpunkten var att spridningen av covid-19 kunde begränsas.

I samband med att covid-19 spridit sig i Italien i slutet av februari stängdes dock övervikten och fondens aktiedel positionerades i linje med jämförelseindex för att sedan dras ned ytterligare. Perioden mars och april var extrem på marknaderna med mycket stora dagsrörelser. Fonden klarade den initiala nedgången relativt väl och låg bara något efter sitt jämförelseindex efter det första kvartalet. Däremot missgynnades fonden av en 2-3 procentenheters lägre aktievikt under det andra kvartalet då aktiemarknaderna steg kraftigt.

Under det tredje kvartalet hade fonden återigen ungefär samma andel aktier respektive räntor som jämförelseindex. I november ökade fonden andelen aktier med 5 procentenheter på bedömningen att marknaden skulle reagera positivt på nyheter om vaccin mot covid-19.

Även regionfördelningen varierades aktivt, men fonden hade alltför länge en undervikt mot amerikanska aktier. Under det fjärde kvartalet stängdes aktieundervikten i USA samtidigt som övervikten fördelades på Sverige, Europa och Japan.

Även aktievalet, särskilt i USA, bidrog som helhet negativt i förhållande till jämförelseindex. I USA gick framförallt teknologiaktier och bolag exponerade mot digitalisering starkt, men de var underviktade i fonden. Fondens svenska aktieinnehav bidrog positivt men det räckte inte till.

Fondens räntedel, med en successivt förkortad löptid under det första halvåret, bidrog marginellt positivt till avkastningen.

#### 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.

#### Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i liten utsträckning. 2020-11-29 lämnade Märten Agneskog fondens förvaltning och som nya förvaltare tillträdde Giovanni Polastri och Ola Sundling. 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>				
OMXSESG Index Future 2021-01-15	35 197	0,3	0	0,0
S&P 500 EMINI ESG Future 2021-03-19	182 926	1,5	0	0,0
SGB5Y March Future 2021-03-17	203 534	1,7	0	0,0
Stoxx Europe 600 ESG-X Index Future 2021-03-19	234 127	1,9	0	0,0
Topix Index Future 2021-03-11	249 756	2,0	0	0,0
	<b>905 539</b>	<b>7,4</b>	<b>0</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-20210326	-68	0,0	-68	0,0
FXFwd-CAD/SEK-20210326	444	0,0	444	0,0
FXFwd-CHF/SEK-20210326	968	0,0	968	0,0
FXFwd-DKK/SEK-20210326	237	0,0	237	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20210326	-1 493	0,0	-1 493	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20210326	491	0,0	491	0,0
FXFwd-GBP/SEK-20210326	336	0,0	336	0,0
FXFwd-HKD/SEK-20210326	-110	0,0	-110	0,0
FXFwd-ILS/SEK-20210326	22	0,0	22	0,0
FXFwd-JPY/SEK-20210326	-502	0,0	-502	0,0
FXFwd-NOK/SEK-20210326	-14	0,0	-14	0,0
FXFwd-NZD/SEK-20210326	-52	0,0	-52	0,0
FXFwd-USD/SEK-20210326	-4 214	0,0	-4 214	0,0
	<b>-3 953</b>	<b>0,0</b>	<b>-3 953</b>	<b>0,0</b>

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 11 752 698 96,2

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde -6 452 -0,1

Summa finansiella instrument 11 746 245 96,2

Netto övriga tillgångar och skulder 465 463 3,8  
Fondförmögenhet 12 211 708 100,0

## Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	11,3
Standardavvikelse jmf-index, %	11,0
Tracking error, %	1,0
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	11,2
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	6,9

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Blandfond - SEK, aggressiv
Morningstar fondbetyg, 3 år	3 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tSEK*	2 042
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,01
Årlig avgift, %	0,40
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	39
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	2,67

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,2

Derivatinstrument	201231
Högsta derivatbruttoexponering, %	18,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	6,5
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	11,2

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	11,8
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, Morgan Stanley, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Svenska Handelsbanken

## Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	8,2
Svenska Handelsbanken AB	5,6
Skandinaviska Enskilda Banken	2,7
Nordea Bank Abp	1,4
JPMorgan Chase & Co	1,2

## Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara Värdepapper	11 750 199	11 357 186
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 499	1 619
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 752 698</b>	<b>11 358 806</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	423 028	732 170
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27 156	26 574
Övriga tillgångar	16 097	13 289
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 218 979</b>	<b>12 130 839</b>

Skulder, tSEK	201231	191231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	6 452	2 661
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>6 452</b>	<b>2 661</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	818	919
Övriga skulder	1	10
<b>Summa skulder</b>	<b>7 271</b>	<b>3 591</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>12 211 708</b>	<b>12 127 248</b>

Poster inom linjen, tSEK	201231	191231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 010	1 618
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	5 810	1 261
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	56 352	44 658

## Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	199 919	1 890 868
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-38 850	-16 644
Räntaintäkter	55 241	63 283
Utdelningar	142 744	228 774
Valutakursvinster och -förluster netto	-39 983	-26 253
Övriga intäkter	36	827
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>319 106</b>	<b>2 140 855</b>

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	46 949	45 557
Räntekostnader	1 245	1 553
Övriga finansiella kostnader	17	21
Övriga kostnader	2 173	404
<b>Summa kostnader</b>	<b>50 384</b>	<b>47 535</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>268 721</b>	<b>2 093 321</b>

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	12 127 248
Andelsutgivning	578 682
Andelsinlösen	-762 944
Årets resultat enligt resultaträkning	268 721
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>12 211 708</b>

## Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden

Fondbolagets kommentar:

Hållbarhetsaspekter beaktas och hållbarhetsarbetet omfattar alla fondens innehav där det är möjligt. Indirekta investeringar, t ex indexfutures, kan användas för att nå önskvärd exponering samt för att hantera flöden. Dessa är inte innehav där fondbolaget kan påverka ett bolag eller där fondens hållbarhetsarbete i övrigt får genomslag.

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 affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden. Detta alternativt 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 alternativt 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 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 placeringsinriktning.

- 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 överenskomelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bestämningen 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 alternativt 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 överträdelse inleds påverkansdialog med företaget. Om dialogen inte leder till en acceptabel lösning säljs innehaven.

## Länder

Av hållbarhetsskäl placeras 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 aktierivat 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 Sustainabilitys 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

Hållbarhetskriterierna är integrerade i den ordinarie investeringsprocessen. Befintliga innehav följs upp fortlöpande och inför nyinvesteringar prioriterar vi de värdepapper som bäst uppfyller fondens hållbarhetskrav. Till följd av detta har vi under året valt in exempelvis Kinnevik, CBRE Group och Castellum.

### 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 direktinvesterat i bolag med innehav i verksamheter som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort. Exempel på bolag eller emittenter som valts bort utöver policyn, kriterierna eller restriktioner mot vissa kontroversiella produkter och/eller verksamheter på grund av bristande hållbarhetsarbete, bolagets produkter eller tjänster är Toshiba, Evraz och Jardine Strategic.

### Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 52 bolag/emittenter avseende hållbarhet och bolagsstyrning. Swedbank Robur har också fört dialog med 44 bolag/emittenter genom leverantörer och samarbeten. Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med Novo Nordisk om humankapital och leverantörsuppföljningar och Electrolux om klimat och innovation. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet i bolagen och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö. För fondens räkning har Swedbank Robur röstat på 130 bolagsstämmor och deltagit i 18 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](http://swedbankrobur.se/paverka).

## Förklaring till jämförelseindex

Fonden har ett sammansatt index. Till 66% består sammansättningen av index som följer utvecklingen på aktiemarknaderna i Sverige och andra delar av världen. Sammansättningen omfattar inte tillväxtmarknadsländer. Till 34% består sammansättningen av index som följer utvecklingen på räntemarknaderna i Sverige. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning 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

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.

## 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. Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer.

Ersättningssystemet 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 uppskjutandepartiet utbetalas efter 3 år, ingen pro-rata.
- För fonder med 5 års innehavsrekommendation ska uppskjutandepartiet 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 överlåtelserna 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 riskeponering 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 Fondbolagets 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 objektiva grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i KPA Etisk Blandfond 2.

### 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 Blandfond 2 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 Blandfond 2:s 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 revisionssed 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 revisionssed 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 revisionsned i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformationen 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 Blandfond 2.

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