

Ethica Obligation Utd

Swedbank Robur Ethica Obligation Utd

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Thomas Bäck
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 1995-11-30

Jämförelseindex: OMRX Bond All
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
SEB Bolån 576 1.000% 231220	1 022 008	5,2
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	928 037	4,7
Statsobligation 1059 1.000% 261112	900 615	4,6
Nordea Hypotek 5534 1.000% 240918	809 872	4,1
Stadshypotek 1590 1.000% 250903	635 285	3,2

Placeringsinriktning

Ethica Obligation Utd är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen placerar i statsobligationer, säkerställda svenska bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner och landsting samt statligt och kommunalt helägda bolag. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav ska vara mellan 2 och 9 år. Swedbank Roburs fördjupade hållbarhetsanalys är en integrerad del av investeringsprocessen och fonden väljer bland de värdepappersutgivare i varje bransch som har ett relevant arbete med miljö & klimat, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden väljer bort utgivare som kränker internationella normer och som har koppling till vapen, krigsmateriel, alkohol, tobak, spel, pornografi och kol samt de som producerar fossila bränslen. Läs mer i fondens informationsbroschyr.

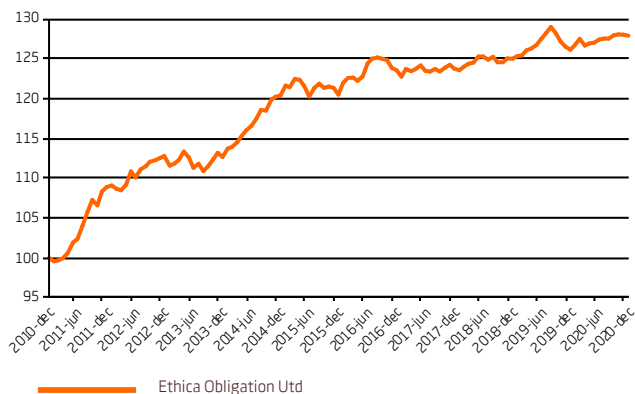
Fondens utveckling

Under 2020 steg fonden med 1,4 %. Jämförelseindex steg med 1,4 % under samma period. Sett till den senaste 24-månadersperioden, som redovisas under 2020, har aktivitetsgraden varit i linje med genomsnittet av tidigare år i tabellen Basfakta. Under våren var aktivitetsgraden relativt hög för att minska något under det andra halvåret då marknaden gick in i en lugnare fas.

Fonden hade en längre löptid än sitt jämförelseindex under året. Det gynnade sammantaget avkastningen i både absoluta och relativa tal med undantag för inledningen av året då den längre löptiden i kombination med ett antal andra positioner gav ett sämre utfall än jämförelseindex. Stora emissioner av bostadsobligationer ledde då dessutom till en ökning av ränteskillnaden till statsobligationer och bidrog negativt. Vår uppfattning, som visade sig vara rätt, var dock att den stora emissionsvolymen i början av året liksom Riksbankens stora obligationsköp som inleddes under våren skulle gynna bostadsobligationer under resten av året och vi fortsatte därför att förlänga löptiden för dessa.

Förutom bostadsobligationer köpte fonden även långa amerikanska räntor då vi bedömde potentialen för sjunkande räntor vara som störst i USA. Det visade sig vara korrekt. Under den senare delen av våren stängde vi dock både den och övriga positioner i internationella räntor, då svängningarna i marknaden accelererade kraftigt. En ny position för fallande långa amerikanska räntor som öppnades i juni stängdes sedan under september inför det stundande presidentvalet.

Kursutveckling



Utvecklingen under det andra halvåret var mer stabil än under det första. Fondens olika strategier fungerade väl, vilket också ledde till att färre förändringar genomfördes. Fonden hade en positiv utveckling genom sjunkande räntor främst för bostadsobligationer som fonden hade en stor övervikt i. I november och december minskade vi denna övervikt och tog i gengäld positioner för en övervikt i svenska statsobligationer, som handlat svagare än internationella räntor. Dessutom hade bostadsobligationer nått historiskt låga nivåer och erfarenhetsmässigt brukar perioden kring ett årsskifte gynna statsobligationer.

Marknadens utveckling

Efter en positiv inledning för både ränte- och kreditmarknaden kom en negativ vändning i samband med utbrottet av covid-19 med stigande räntor och ökande kreditpremier. Men snabba och stora stöd- och stimulansprogram tillsammans med räntesänkningar från de centralbanker som inte redan hade styrrentor vid eller under 0 % fick räntorna att åter sjunka. Riksbankens stora stödköp påverkade både bostads- och företagsobligationer positivt främst under det andra halvåret, som blev en period av återhämtning och ökad stabilitet.

Under året sjönk den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från -0,33 % till -0,39 % medan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan sjönk från 0,16 % till 0,02 %. Referensräntan 3M Stibor sjönk samtidigt från 0,15 % till -0,05 %.

Övrigt

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Under perioden använde fonden derivat i mycket stor utsträckning. Tekniker och instrument (enl. 24 kap. 13 § FFFS 2013:9) användes i liten utsträckning. Fonden deltog i emissioner av räntebärande överlåtbara värdepapper hanterade av Swedbank till ett värde av 737 Mkr. 2020-02-01 sänktes fondens förvaltningsavgift från 0,40 % till 0,30 %. 2020-02-18 ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att fonden bytte namn från Swedbank Ethica Obligation Utd till Swedbank Robur Ethica Obligation Utd. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Basfakta	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	19 695 285	22 453 248	18 908 359	15 363 195	16 043 651	11 363 585	8 298 146	4 461 419	5 809 196	7 311 380
Andelsvärde, SEK	117,02	115,99	115,99	116,90	119,04	117,61	119,72	114,55	120,18	117,15
Antal utestående andelar, tusental	168 308	193 587	163 019	131 424	134 773	96 621	69 313	38 947	48 339	62 408
Utdelning, SEK per andel	0,59	1,03	2,06	2,38	1,56	2,24	2,65	5,50	1,19	1,36
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	1,4	0,9	1,0	0,2	2,5	0,1	6,8	-0,1	3,6	8,9
Jämförelseindex (inkl utd), %	1,4	1,1	1,1	0,4	2,8	0,5	7,7	0,0	3,7	9,1
Tracking error, %	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

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
			97,5

Företagsobligationer

Akademiska Hus 0.165% 241002	54 000 000	53 981	0,3
Akademiska Hus 0.272% 240620	138 000 000	138 466	0,7
Akademiska Hus 0.448% 271007	66 000 000	66 151	0,3
Specialfastigheter 0.175% 250512	82 000 000	81 920	0,4
Specialfastigheter 0.380% 230915	140 000 000	141 187	0,7
Specialfastigheter 0.625% 221128	53 000 000	53 541	0,3
Specialfastigheter 1.125% 241128	32 000 000	33 209	0,2
Stockholm Exergit Holding 1.085% 270917	40 000 000	39 919	0,2
Svensk Exportkredit 0.142% 230626	102 000 000	102 275	0,5
		710 647	3,6

Kommunobligationer

City of Gothenburg 0.214% 250924	78 000 000	78 119	0,4
City of Stockholm Sweden 0.597% 240221	56 000 000	56 965	0,3
Kommuninvest 0.250% 271126	75 000 000	75 179	0,4
Kommuninvest 0.375% 240327	104 000 000	105 176	0,5
Kommuninvest 0.625% 230601	50 000 000	50 805	0,3
Kommuninvest 1.000% 241002	185 970 000	192 750	1,0
Kommuninvest 1.000% 250512	229 220 000	238 542	1,2
Örebro Kommun FRN 231120	32 000 000	32 739	0,2
Region Skåne 0.278% 271111	114 000 000	114 054	0,6
Region Skåne 0.598% 230612	66 000 000	67 004	0,3
Stockholms Läns Landsting 0.605% 300909	46 000 000	46 635	0,2
		1 057 968	5,4

Säkerställda obligationer

Landshypotek 0.615% 251118	254 000 000	259 060	1,3
Landshypotek 0.750% 230525	112 000 000	113 953	0,6
Landshypotek 0.920% 250304	96 000 000	98 980	0,5
Länsförsäkringar Hypotek 516 1.250% 230920	9 000 000	9 314	0,0
Länsförsäkringar Hypotek 517 1.500% 240918	81 200 000	85 589	0,4
Länsförsäkringar Hypotek 518 1.250% 250917	281 800 000	296 811	1,5
Länsförsäkringar Hypotek 519 1.500% 260916	138 700 000	149 109	0,8
Länsförsäkringar Hypotek 520 1.000% 270915	188 000 000	197 541	1,0
Nordea Hypotek 5533 1.250% 230920	485 400 000	502 345	2,6
Nordea Hypotek 5534 1.000% 240918	782 100 000	809 872	4,1
Nordea Hypotek 5535 1.000% 250917	606 100 000	631 374	3,2
SCBC 144 Obligation 1.000% 230621	92 000 000	94 379	0,5
SCBC 145 Obligation 1.000% 240612	80 000 000	82 682	0,4
SCBC 146 Obligation 0.500% 250611	230 000 000	234 108	1,2
SCBC 147 Obligation 2.000% 260617	354 000 000	389 315	2,0
SCBC 151 Obligation 1.000% 300612	276 000 000	291 304	1,5
SCBC Obligationer 0.750% 240328	56 000 000	57 296	0,3
SEB Bolån 575 1.500% 221221	327 000 000	337 065	1,7
SEB Bolån 576 1.000% 231220	992 000 000	1 022 008	5,2
SEB Bolån 579 1.000% 241218	376 000 000	389 935	2,0
SEB Bolån 580 1.000% 251217	346 000 000	360 930	1,8
SEB Bolån 584 1.000% 291219	36 000 000	38 014	0,2
Stadshypotek 1586 4.500% 220921	533 000 000	574 750	2,9
Stadshypotek 1587 1.500% 230601	256 000 000	265 631	1,3
Stadshypotek 1588 1.500% 240301	563 000 000	589 523	3,0
Stadshypotek 1589 1.500% 241203	4 000 000	4 225	0,0
Stadshypotek 1590 1.000% 250903	610 000 000	635 285	3,2
Stadshypotek 1591 0.500% 260601	74 000 000	75 373	0,4

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Stadshypotek 1594 2.000% 280901	409 000 000	461 876	2,3
Swedbank Hypotek 191 1.000% 220615	467 500 000	474 807	2,4
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	906 800 000	928 037	4,7
Swedbank Hypotek 193 1.000% 231220	592 200 000	610 150	3,1
Swedbank Hypotek 194 1.000% 240918	450 100 000	466 052	2,4
Swedbank Hypotek 195 1.000% 250618	266 100 000	276 917	1,4
		11 813 609	60,0

Statsgaranterade obligationer

African Development Bank 0.2425% 230414	46 000 000	46 178	0,2
Asian Development Bank 0.295% 260708	86 000 000	86 409	0,4
Asian Development Bank 0.370% 230626	112 000 000	113 051	0,6
EUROFIMA 0.490% 281127	184 000 000	184 157	0,9
European Bank for Reconstruction 0.477% 240118	210 000 000	212 710	1,1
European Investment Bank 0.275% 230515	59 000 000	59 351	0,3
European Investment Bank 0.375% 300917	108 000 000	107 038	0,5
European Investment Bank 0.500% 220719	27 870 000	28 085	0,1
European Investment Bank 1.500% 270302	317 090 000	340 627	1,7
European Investment Bank 2.750% 231113	37 180 000	40 042	0,2
European Investment Bank 4.250% 220601	25 000 000	26 491	0,1
International Bank for Reconstruction 0.250% 221223	116 000 000	116 529	0,6
International Bank for Reconstruction 0.432% 261112	50 000 000	50 619	0,3
International Bank for Reconstruction 0.625% 250905	103 300 000	105 460	0,5
International Finance 0.0225% 260903	49 000 000	48 450	0,2
International Finance 0.523% 230130	95 000 000	96 056	0,5
International Finance 0.900% 250512	80 000 000	82 460	0,4
KfW 0.125% 220603	25 000 000	25 047	0,1
KfW 0.460% 230123	122 810 000	123 973	0,6
Nordic Investment Bank 0.100% 251013	75 000 000	74 831	0,4
Nordic Investment Bank 0.125% 230411	52 000 000	52 151	0,3
Nordic Investment Bank 0.375% 240201	151 350 000	152 870	0,8
Nordic Investment Bank 0.448% 220829	92 000 000	92 696	0,5
Nordic Investment Bank 0.500% 230922	115 190 000	116 657	0,6
Nordic Investment Bank 1.050% 250512	57 000 000	59 264	0,3
Oresundsbro Konsortiet 0.375% 261015	73 000 000	72 905	0,4
Oresundsbro Konsortiet 0.378% 230824	113 000 000	114 009	0,6
		2 628 116	13,3

Statsobligationer

Kingdom of Sweden 0.125% 300909	35 000 000	35 588	0,2
Kommunalbanken 0.125% 260828	228 000 000	226 063	1,1
Nederlandsse Waterschapsbank 0.125% 250709	28 000 000	27 858	0,1
Nederlandsse Waterschapsbank 0.125% 250709	28 000 000	27 858	0,1
Statsobligation 1053 3.500% 390330	337 590 000	527 461	2,7
Statsobligation 1054 3.500% 220601	27 560 000	29 066	0,1
Statsobligation 1056 2.250% 320601	162 900 000	203 333	1,0
Statsobligation 1057 1.500% 231113	83 455 000	87 993	0,4

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Statsobligation 1058 2.500% 250512	228 445 000	256 589	1,3
Statsobligation 1059 1.000% 261112	839 930 000	900 615	4,6
Statsobligation 1060 0.750% 280512	185 540 000	197 852	1,0
Statsobligation 1061 0.750% 291112	254 585 000	273 389	1,4
Statsobligation 1062 0.125% 310512	116 235 000	117 485	0,6
Statsobligation 1063 0.500% 451124	73 835 000	74 267	0,4
		2 985 418	15,2

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

				0,0
--	--	--	--	-----

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
--	------------------	-----------	---------------------	-----------

OTC Derivatinstrument

Ränteswap-EUR-20241111	-5 177	0,0	-4 978	0,0
Ränteswap-EUR-20280417	20 786	0,1	19 267	0,1
Ränteswap-SEK-20210223	381	0,0	77	0,0
Ränteswap-SEK-20210226	-498	0,0	-30	0,0
Ränteswap-SEK-20210316	514	0,0	161	0,0
Ränteswap-SEK-20210430	-247	0,0	-90	0,0
Ränteswap-SEK-20210522	-891	0,0	-394	0,0
Ränteswap-SEK-20210615	-600	0,0	-327	0,0
Ränteswap-SEK-20220921	43	0,0	6	0,0
Ränteswap-SEK-20220921	23	0,0	-14	0,0
Ränteswap-SEK-20221129	-881	0,0	-831	0,0
Ränteswap-SEK-20230426	3 456	0,0	2 661	0,0
Ränteswap-SEK-20230604	178	0,0	144	0,0
Ränteswap-SEK-20230614	3 280	0,0	2 678	0,0
Ränteswap-SEK-20230716	2 512	0,0	2 104	0,0
Ränteswap-SEK-20230825	88	0,0	53	0,0
Ränteswap-SEK-20231207	29	0,0	4	0,0
Ränteswap-SEK-20231208	10	0,0	-14	0,0
Ränteswap-SEK-20231211	-288	0,0	-304	0,0
Ränteswap-SEK-20240906	2 293	0,0	2 166	0,0
Ränteswap-SEK-20240906	1 117	0,0	1 056	0,0
Ränteswap-SEK-20240913	503	0,0	500	0,0
Ränteswap-SEK-20250319	-1 675	0,0	-1 309	0,0
Ränteswap-SEK-20250702	150	0,0	287	0,0
Ränteswap-SEK-20250702	265	0,0	444	0,0
Ränteswap-SEK-20250706	56	0,0	153	0,0
Ränteswap-SEK-20251118	-2 144	0,0	-2 049	0,0
Ränteswap-SEK-20260919	-351	0,0	-245	0,0
Ränteswap-SEK-20261030	-1 327	0,0	-1 239	0,0
Ränteswap-SEK-20271026	-7 290	0,0	-7 033	0,0
Ränteswap-SEK-20271204	-6 235	0,0	-6 130	0,0
Ränteswap-SEK-20280417	-15 278	-0,1	-13 578	-0,1
Ränteswap-SEK-20280930	-466	0,0	-535	0,0
Ränteswap-SEK-20290809	-49	0,0	-143	0,0
Ränteswap-SEK-20301023	-1 852	0,0	-2 003	0,0
Ränteswap-SEK-20301229	-12	0,0	-12	0,0
	-9 581	0,0	-9 496	0,0

Övriga Derivatinstrument

Euro-Bund Future 6.000% 2021-03-10	-542 645	-2,8	0	0,0
SGB10Y March Future 2021-03-17	810 911	4,1	0	0,0
SGB2Y March Future 2021-03-17	1 066 544	5,4	0	0,0
SGB5Y March Future 2021-03-17	837 772	4,3	0	0,0
Stadshypotek 5 March 2021 Future	-33 629	-0,2	0	0,0
Swedbank Hypotek 2 March 2021 Future	336 465	1,7	0	0,0
Swedbank Hypotek 5 March 2021 Future	1 295	0,0	0	0,0

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
US 10 Year Note Future 2021-03-31	96 388	0,5	0	0,0
US 2 Year Note Future 2021-04-06	-435 547	-2,2	0	0,0
US 5 Year Note Future 2021-04-06	-36 265	-0,2	0	0,0
	2 101 289	10,7	0	0,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	19 227 521	97,6		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-41 258	-0,2		
Summa finansiella instrument	19 186 263	97,4		
Netto övriga tillgångar och skulder	509 022	2,6		
Fondförmögenhet	19 695 285	100,0		

Fondfakta

Risk- och avkastningsmått	201231
Standardavvikelse fond, %	1,4
Standardavvikelse jmf-index, %	1,3
Tracking error, %	0,2
Duration, år	4,6
Spreadexponering	1,2
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	1,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	1,2

Value at Risk, VaR	201231
VaR per balansdagen	1,34
Högsta	1,52
Lägsta	0,91
Genomsnittlig	1,07

Kreditbetyg värdepapper	% av fond
Investment Grade	
AAA	91,3
AA+/AA/AA-	6,4
A+/A/A-	0,0
BBB+/BBB/BBB-	0,2

High Yield	
BB+/BB/BB-	0,0
B+/B/B-	0,0
CCC/CC/C	0,0
Default	
D	0,0
Kassa/Övr. marknadsvärde	2,1

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100 %. Portföljens andel med officiellt kreditbetyg kan inkludera emittentens kreditbetyg i de fall enskilda räntepapper saknar officiellt kreditbetyg.

Extern jämförelse	201231
Morningstar fondkategori	Ränte - SEK obligationer, mix
Morningstar fondbetyg, 3 år	3 av 5

Kostnader	201231
Förvaltningsavgift i, % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,31
Transaktionskostnader, tSEK*	1 999
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,00
Årlig avgift, %	0,30
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	31
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	2,03

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,6

Derivatinstrument	201231
Högsta derivatbruttoexponering, %	149,0
Lägsta derivatbruttoexponering, %	63,9
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	106,7

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom närtstående värdepappersinstitut, %	20,2
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,0

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

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	17,5
Svenska Handelsbanken AB	13,2

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara Värdepapper	19 195 759	21 604 462
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	31 762	100 811
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	19 227 521	21 705 273
Bankmedel och övriga likvida medel	444 116	754 401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89 516	126 606
Övriga tillgångar	40 239	4 189
Summa tillgångar	19 801 393	22 590 469

Skulder, tSEK	201231	191231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	41 258	116 621
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	41 258	116 621
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 897	19 529
Övriga skulder	58 953	1 070
Summa skulder	106 108	137 221
Fondförmögenhet	19 695 285	22 453 248

Poster inom linjen, tSEK	201231	191231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	15 632	17 003
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	48 440	72 463
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	70 736	40 359

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	110 122	-36 441
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-1 076	5 158
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	22 507	-15 805
Räntointäkter	266 209	288 856
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 615	3 187
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	395 148	244 955

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	66 375	84 360
Räntekostnader	22 919	38 585
Övriga finansiella kostnader	6	3
Övriga kostnader	2 180	1 520
Summa kostnader	91 480	124 467
Årets resultat	303 668	120 487

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	22 453 248
Andelsutgivning	5 291 373
Andelsinlösen	-8 248 227
Årets resultat enligt resultaträkning	303 668
Lämnad utdelning	-104 777
Fondförmögenhet vid årets slut	19 695 285

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden

Fondbolagets kommentar:
Hållbarhetsaspekter beaktas och hållbarhetsarbetet omfattar alla fondens innehav där det är möjligt. Däremot kan vi inte påverka svenska staten vid köp av svenska statsobligationer. 0 - 60 % av fondens innehav består av svenska statsobligationer. Indirekta investeringar i exempelvis terminer och börshandlade fonder omfattas vanligtvis inte av hållbarhetsarbetet eftersom, till exempel, utbudet av hållbara alternativ är begränsat. När vi har möjligheten att välja hållbara indirekta investeringar eller produkter som uppfyller samma syfte som de indirekta investeringarna och har en hållbarhetsnivå som överensstämmer med Swedbank Roburs krav används dessa i första hand. Ca 0-40 % av fondens innehav består av dessa typer av indirekta investeringar.

Ränte- och kreditderivat kan användas för att nå önskvärd exponering mot innehav eller valutor, dessa är inte innehav där fondbolaget kan påverka ett bolag.

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.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fonden investerar i företagsobligationer ska de vara utgivna av de bolag i varje bransch som har relevant arbete med miljö & klimat, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

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.

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 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.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar i överlåtbara värdepapper som är emitterade av företag som respekterar principerna i internationella normer om mänskliga rättigheter och miljö. (Detta innebär bland annat att företagen i sin verksamhet verkar för goda arbetsvillkor, god arbetsmiljö, fackliga rättigheter och inte accepterar diskriminering eller barnarbete.

Dessutom ska bolagen bedriva ett för sin bransch godtagbart miljöarbete och arbeta med sina miljörelaterade risker och möjligheter.)

- 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.

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:

Fossila exkluderingar: Fonden har långtgående exkluderingar av fossila bränslen (olja, kol och gas). Fonden kan emellertid investera i bolag som erbjuder viktiga miljö- och säkerhetsprodukter och tjänster till fossilindustrin, samt i bolag som har intäkter i linje med FNs hållbarhetsmål (SDG) som är större eller lika med den fossila intäkten, och i bolag som Swedbank Robur anser har hög energiomställningspotential i linje med Parisavtalet.

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:

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 involverade i påverkansarbetet.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

- Röst på bolagsstämmor

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

- Annan bolagspåverkan

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden har valt in

Hållbarhetskriterierna är integrerade i den ordinarie investeringsprocessen. Vid investering i en ny emittent beaktas emittentens hållbarhetsarbete och det har i erforderliga fall förts dialog med Swedbank Roburs hållbarhetsteam och/eller inhämtats analysdata från externa hållbarhetsanalysleverantörer.

Till följd av detta har vi under året exempelvis valt in Världsbanken, Europeiska Investeringsbanken, Nordiska Investeringsbanken samt African Development Bank vilka alla emitterar obligationer för att underlätta återuppbyggnaden efter covid-19 samt Eurofima som emitterat en obligation i syfte att främja gröna transporter på de europeiska järnvägarna.

Fonden har valt bort

Fonden följer Swedbank Roburs Policy för ansvarsfulla investeringar. 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 emittenter som ägnar sig åt verksamhet som fonden av hållbarhetsskäl ska välja bort.

Under perioden har fonden inte valt bort någon emittent utöver policyn eller restriktioner mot vissa kontroversiella produkter och/eller verksamheter på grund av bristande hållbarhetsarbete, emittentens produkter eller tjänster.

Fonden har påverkat

Swedbank Robur har under 2020 fört dialog med 15 emittenter avseende hållbarhet och bolagsstyrning.

Swedbank Robur har också fört dialog med 1 emittent genom leverantörer och samarbeten.

Exempel på dialoger med avseende på hållbarhet är med Nordiska Investeringsbanken, Landshypotek, Europeiska Investeringsbanken samt Eurofima. Dialogerna har som mål att förbättra både hållbarhet och lönsamhet hos emittenterna och att förebygga och minska allvarliga konsekvenser för människor och miljö.

Tilläggsupplysningar för transaktioner för

värdepappersfinansiering och

totalavkastningsswappar

Enligt EU 2015/2365 Art. 13:

Utöver köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpsstransaktioner har fonden inte haft några transaktioner för värdepappersfinansiering.

För samtliga köp- och återförsäljningstransaktioner samt sälj- och återköpsstransaktioner sker avveckling och clearing med bilaterala motparter. Ställda säkerheter förvaras på separerade konton. Erhållna säkerheter för köp- och återförsäljningstransaktioner och sälj- och återköpsstransaktioner erhålls i likvida medel och i svenska säkerställda bostadsobligationer i valutans SEK. Per 20201231 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 återköpsstransaktioner		
Avkastningen på återinvesterade kontanta medel ställda som säkerhet	-143	0,0
Uppgifter om avkastning och kostnad	Belopp, tSEK	% av total avkastning
Köp- och återförsäljningstransaktioner, sälj- och återköpsstransaktioner		
Nettoavkastning Fond	2 184	100,0
Avgift till Fondbolaget	-	0,0
Avgift till Tredje part	-	0,0

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är OMXR Bond All Index, som följer utvecklingen av svenska obligationer utgivna av staten, bostadsinstitut och kommuner, med en genomsnittlig löptid på 3-5 år. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångslag, marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Riskbedömningsmetod

För att beräkna marknadsrisken i fonden använder fondbolaget en relativ Value-at-Risk-modell.

VaR-modellen

Beräkningen av Value-at-Risk (VaR) syftar till att visa hur mycket den aktuella fonden under normala marknadsförhållanden maximalt kan förväntas förlora över 1 dag och med 99 procents säkerhet. Relativt VaR anger kvoten mellan fondens absoluta VaR och dess jämförelseindex absoluta VaR, och är ett mått på risken att fondens avkastning kan komma att avvika från jämförelseindex avkastning.

Fondens risker

Räntefonder har generellt sett lägre risk än aktiefonder. Värdet kan sjunka om marknadsräntorna stiger, men om marknadsräntorna sjunker ökar däremot värdet på fondens innehav. Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Fondens placeringar i räntepapper med längre löptider ökar risken i fonden, då marknadsvärdet på värdepappren påverkas mer av ränteförändringar än värdepapper med kort löptid. Materiella risker i fonden som inte fullt ut avspglas i risk- och avkastningsindikatorer är:

- Kreditrisk. Fonden är exponerad mot en viss kreditrisk. Denna risk begränsas dock av att fonden främst investerar i obligationer med hög kreditvärdighet.
- Då derivat används i mycket stor utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i stor omfattning.

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.

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 riskeponering i fonden.

I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till riskprofilen i de fonder som den anställda 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 utbetalad 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, ESMAs 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 objektivt grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Swedbank Robur Ethica Obligation Utd.

Rapport om årsberättelse Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Swedbank Robur Fonder AB, organisationsnummer 556198-0128, utfört en revision av årsberättelsen Swedbank Robur Ethica Obligation Utd 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 Swedbank Robur Ethica Obligation Utd: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, förfälskning, 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 revisionssed 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 Swedbank Robur Ethica Obligation Utd.

Stockholm den 9 mars 2021

Liza Jonson,
VD

Joachim Spetz
Ordförande

Marianne Flink

Evert Carlsson

Monica Åsmyr

Lennart Jacobsen

Vår revisionsberättelse beträffande denna årsberättelse har avgivits den 9 mars 2021.

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson,
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Welén,
Auktoriserad revisor