

Förbundsrentefond

Swedbank Robur Förbundsrentefond

Årsberättelse 2020

Förvaltare: Thomas Bäck
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Långa Räntefonder
Startdatum: 1998-09-29

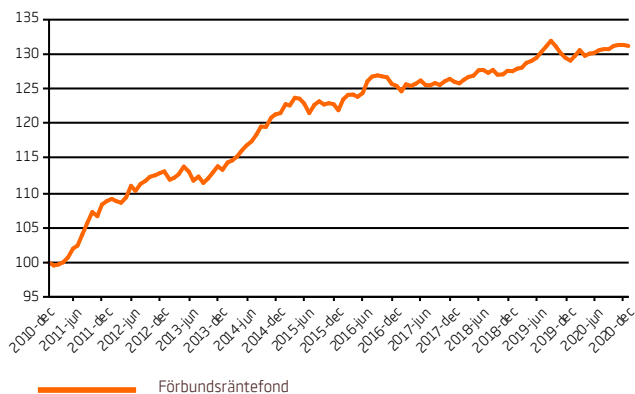
Jämförelseindex: OMRX Bond All
Basvaluta: SEK

Riskklass



Fondens 5 största innehav	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Nordea Hypotek 5534 1.000% 240918	51 983	5,0
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	51 580	4,9
SEB Bolån 576 1.000% 231220	51 513	4,9
Stadshypotek 1586 4.500% 220921	34 507	3,3
SEB Bolån 580 1.000% 251217	33 381	3,2

Kursutveckling



Placeringsinriktning

Förbundsrentefond är en specialfond, vilket innebär att fonden har friare placeringsregler än traditionella värdepappersfonder. Fonden placerar huvudsakligen i statsobligationer, säkerställda svenska bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner och regioner samt statligt och kommunalt helägda bolag. Fonden får till viss del även investera i obligationer med en kreditrating på lägst BBB-. Fonden får också investera i skuldförbindelser utan officiell rating men som fondbolaget bedömer har en likvärdig kreditkvalitet. Den genomsnittliga durationen på fondens innehav ska uppgå till minst 1 och maximalt 9 år. Fonden får använda sig av derivatinstrument i strävan att öka fondens avkastning. Fonden riktar sig till Landsorganisationen i Sverige (LO) och dess förbund. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar men har även hållbarhets- och etikriterier som går utöver policyn. Läs mer i fondens informationsbroschyr.

Fondens utveckling

Under 2020 steg fonden med 1,6 %. 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.

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 43 Mkr. Det har inte uppkommit intressekonflikter i samband med fondens placeringar.

Basfakta	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fondförmögenhet, tSEK	1 045 975	931 613	908 601	1 117 046	1 014 407	933 867	1 167 117	1 033 964	1 168 282	1 230 287
Andelsvärde, SEK	123,32	121,34	119,91	118,48	117,93	114,66	114,22	106,58	106,40	105,03
Antal utestående andelar, tusental	8 482	7 678	7 577	9 428	8 602	8 145	10 218	9 701	10 980	11 713
Utdelning, SEK per andel	-	-	-	-	-	-	-	-	2,73	3,39
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	1,6	1,2	1,2	0,5	2,9	0,4	7,2	0,2	3,9	8,9
Jämförelseindex (inkl utd), %	1,4	1,1	1,1	0,4	2,8	0,5	7,7	0,0	3,7	8,9
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
			96,6

Företagsobligationer

Akademiska Hus 0.165% 241002	2 000 000	1 999	0,2
Akademiska Hus 0.272% 240620	7 000 000	7 024	0,7
Akademiska Hus 0.448% 271007	4 000 000	4 009	0,4
Specialfastigheter 0.175% 250512	4 000 000	3 996	0,4
Specialfastigheter 0.380% 230915	4 000 000	4 034	0,4
Specialfastigheter 0.625% 221128	2 000 000	2 020	0,2
Specialfastigheter 1.125% 241128	1 000 000	1 038	0,1
Stockholm Exergi Holding 1.085% 270917	2 000 000	1 996	0,2
Svensk Exportkredit 0.142% 230626	7 000 000	7 019	0,7
		33 135	3,2

Kommunobligationer

City of Gothenburg 0.214% 250924	4 000 000	4 006	0,4
City of Stockholm Sweden 0.597% 240221	2 000 000	2 034	0,2
Kommuninvest 0.250% 271126	5 000 000	5 012	0,5
Kommuninvest 0.375% 240327	6 000 000	6 068	0,6
Kommuninvest 0.625% 230601	4 000 000	4 064	0,4
Kommuninvest 1.000% 241002	11 050 000	11 453	1,1
Kommuninvest 1.000% 250512	10 900 000	11 343	1,1
Kommuninvest 1.500% 250512	14 000 000	14 851	1,4
Örebro Kommun FRN 231120	2 000 000	2 046	0,2
Region Skåne 0.278% 271111	6 000 000	6 003	0,6
Region Skåne 0.598% 230612	2 000 000	2 030	0,2
Stockholms Läns Landsting 0.605% 300909	2 000 000	2 028	0,2
		70 939	6,8

Säkerställda obligationer

Landshypotek 0.615% 251118	12 000 000	12 239	1,2
Landshypotek 0.750% 230525	5 000 000	5 087	0,5
Landshypotek 0.920% 250304	8 000 000	8 248	0,8
Länsförsäkringar Hypotek 514 1.750% 210915	900 000	912	0,1
Länsförsäkringar Hypotek 515 2.250% 220921	900 000	936	0,1
Länsförsäkringar Hypotek 516 1.250% 230920	500 000	517	0,0
Länsförsäkringar Hypotek 517 1.500% 240918	5 500 000	5 797	0,6
Länsförsäkringar Hypotek 518 1.250% 250917	31 500 000	33 178	3,2
Länsförsäkringar Hypotek 519 1.500% 260916	8 000 000	8 600	0,8
Länsförsäkringar Hypotek 520 1.000% 270915	8 000 000	8 406	0,8
Nordea Hypotek 5531 1.000% 220408	1 000 000	1 014	0,1
Nordea Hypotek 5533 1.250% 230920	19 300 000	19 974	1,9
Nordea Hypotek 5534 1.000% 240918	50 200 000	51 983	5,0
Nordea Hypotek 5535 1.000% 250917	31 200 000	32 501	3,1
SCBC 144 Obligation 1.000% 230621	6 000 000	6 155	0,6
SCBC 145 Obligation 1.000% 240612	8 000 000	8 268	0,8
SCBC 146 Obligation 0.500% 250611	14 000 000	14 250	1,4
SCBC 147 Obligation 2.000% 260617	14 000 000	15 397	1,5
SCBC 151 Obligation 1.000% 300612	14 000 000	14 776	1,4
SCBC Obligationer 0.750% 240328	3 000 000	3 069	0,3
SEB Bolån 575 1.500% 221221	11 000 000	11 339	1,1
SEB Bolån 576 1.000% 231220	50 000 000	51 513	4,9
SEB Bolån 579 1.000% 241218	20 000 000	20 741	2,0
SEB Bolån 580 1.000% 251217	32 000 000	33 381	3,2
SEB Bolån 584 1.000% 291219	2 000 000	2 112	0,2

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Stadshypotek 1586 4.500% 220921	32 000 000	34 507	3,3
Stadshypotek 1587 1.500% 230601	14 000 000	14 527	1,4
Stadshypotek 1588 1.500% 240301	21 000 000	21 989	2,1
Stadshypotek 1589 1.500% 241203	14 000 000	14 788	1,4
Stadshypotek 1590 1.000% 250903	26 000 000	27 078	2,6
Stadshypotek 1591 0.500% 260601	4 000 000	4 074	0,4
Stadshypotek 1594 2.000% 280901	19 000 000	21 456	2,1
Swedbank Hypotek 191 1.000% 220615	25 600 000	26 000	2,5
Swedbank Hypotek 192 1.000% 230315	50 400 000	51 580	4,9
Swedbank Hypotek 193 1.000% 231220	19 500 000	20 091	1,9
Swedbank Hypotek 194 1.000% 240918	14 800 000	15 325	1,5
Swedbank Hypotek 195 1.000% 250618	26 500 000	27 577	2,6
		649 385	62,1

Statsgaranterade obligationer

African Development Bank 0.2425% 230414	2 000 000	2 008	0,2
Asian Development Bank 0.295% 260708	8 000 000	8 038	0,8
Asian Development Bank 0.370% 230626	4 000 000	4 038	0,4
EUROFIMA 0.490% 281127	10 000 000	10 009	1,0
European Bank for Reconstruction 0.477% 240118	9 000 000	9 116	0,9
European Investment Bank 0.275% 230515	2 000 000	2 012	0,2
European Investment Bank 0.375% 300917	6 000 000	5 947	0,6
European Investment Bank 0.500% 220719	1 340 000	1 350	0,1
European Investment Bank 1.500% 270302	3 650 000	3 921	0,4
European Investment Bank 2.750% 231113	1 780 000	1 917	0,2
International Bank for Reconstructi 0.250% 221223	2 000 000	2 009	0,2
International Bank for Reconstructi 0.432% 261112	2 000 000	2 025	0,2
International Bank for Reconstructi 0.625% 250905	14 520 000	14 824	1,4
International Finance 0.0225% 260903	2 000 000	1 978	0,2
International Finance 0.523% 230130	4 000 000	4 044	0,4
International Finance 0.900% 250512	2 000 000	2 061	0,2
KFW 0.460% 230123	5 150 000	5 199	0,5
Nordic Investment Bank 0.100% 251013	4 000 000	3 991	0,4
Nordic Investment Bank 0.125% 230411	4 000 000	4 012	0,4
Nordic Investment Bank 0.375% 240201	6 800 000	6 868	0,7
Nordic Investment Bank 0.448% 220829	4 000 000	4 030	0,4
Nordic Investment Bank 0.500% 230922	4 970 000	5 033	0,5
Nordic Investment Bank 1.050% 250512	7 000 000	7 278	0,7
Oresundsbro Konsortiet 0.375% 261015	4 000 000	3 995	0,4
Oresundsbro Konsortiet 0.378% 230824	5 000 000	5 045	0,5
		120 746	11,5

Statsobligationer

Kingdom of Sweden 0.125% 300909	3 000 000	3 050	0,3
Kommunalbanken 0.125% 260828	8 000 000	7 932	0,8
Nederlandse Waterschapsbank 0.125% 250709	2 000 000	1 990	0,2
Nederlandse Waterschapsbank 0.125% 250709	2 000 000	1 990	0,2
Statsobligation 1053 3.500% 390330	20 555 000	32 116	3,1
Statsobligation 1054 3.500% 220601	125 000	132	0,0

	Antal / Nom	Marknadsvärde, tSEK	% av fond
Statsobligation 1056 2.250% 320601	7 590 000	9 474	0,9
Statsobligation 1057 1.500% 231113	3 410 000	3 595	0,3
Statsobligation 1058 2.500% 250512	9 485 000	10 654	1,0
Statsobligation 1059 1.000% 261112	22 155 000	23 756	2,3
Statsobligation 1060 0.750% 280512	9 395 000	10 018	1,0
Statsobligation 1061 0.750% 291112	20 245 000	21 740	2,1
Statsobligation 1062 0.125% 310512	6 120 000	6 186	0,6
Statsobligation 1063 0.500% 451124	3 665 000	3 686	0,4
		136 319	13,0

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	-266	0,0	-255	0,0
Ränteswap-EUR-20280417	1 094	0,1	1 014	0,1
Ränteswap-SEK-20210226	-21	0,0	-1	0,0
Ränteswap-SEK-20210522	-53	0,0	-24	0,0
Ränteswap-SEK-20210615	-37	0,0	-20	0,0
Ränteswap-SEK-20220921	1	0,0	-1	0,0
Ränteswap-SEK-20220921	2	0,0	0	0,0
Ränteswap-SEK-20221129	-68	0,0	-64	0,0
Ränteswap-SEK-20230426	214	0,0	165	0,0
Ränteswap-SEK-20230605	217	0,0	175	0,0
Ränteswap-SEK-20230801	-260	0,0	-222	0,0
Ränteswap-SEK-20230825	3	0,0	2	0,0
Ränteswap-SEK-20231207	2	0,0	0	0,0
Ränteswap-SEK-20231208	1	0,0	-1	0,0
Ränteswap-SEK-20231211	-16	0,0	-17	0,0
Ränteswap-SEK-20240906	60	0,0	57	0,0
Ränteswap-SEK-20240906	93	0,0	88	0,0
Ränteswap-SEK-20240913	21	0,0	21	0,0
Ränteswap-SEK-20250319	-61	0,0	-48	0,0
Ränteswap-SEK-20250702	8	0,0	16	0,0
Ränteswap-SEK-20250706	3	0,0	8	0,0
Ränteswap-SEK-20251118	-98	0,0	-94	0,0
Ränteswap-SEK-20260919	-14	0,0	-10	0,0
Ränteswap-SEK-20261030	-57	0,0	-53	0,0
Ränteswap-SEK-20271026	-566	-0,1	-546	-0,1
Ränteswap-SEK-20280225	511	0,0	437	0,0
Ränteswap-SEK-20280327	505	0,0	447	0,0
Ränteswap-SEK-20280417	-940	-0,1	-836	-0,1
Ränteswap-SEK-20280930	-30	0,0	-34	0,0
Ränteswap-SEK-20290809	-3	0,0	-8	0,0
Ränteswap-SEK-20301023	-42	0,0	-45	0,0
Ränteswap-SEK-20301229	-9	0,0	-10	0,0
	194	0,0	141	0,0

Övriga Derivatinstrument

Euro-Bund Future 6.000% 2021-03-10	-8 925	-0,9	0	0,0
SGB10Y March Future 2021-03-17	-3 193	-0,3	0	0,0
SGB2Y March Future 2021-03-17	83 518	8,0	0	0,0
SGB5Y March Future 2021-03-17	26 262	2,5	0	0,0
Stadshypotek 5 March 2021 Future	1 293	0,1	0	0,0
Swedbank Hypotek 5 March 2021 Future	1 295	0,1	0	0,0
US 10 Year Note Future 2021-03-31	5 670	0,5	0	0,0

	Exponering, tSEK	% av fond	Marknads- värde, tSEK	% av fond
US 2 Year Note Future 2021-04-06	-21 777	-2,1	0	0,0
US 5 Year Note Future 2021-04-06	-2 072	-0,2	0	0,0
	82 071	7,8	0	0,0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 012 954	96,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-2 289	-0,2
Summa finansiella instrument	1 010 665	96,6
Netto övriga tillgångar och skulder	35 310	3,4
Fondförmögenhet	1 045 975	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, %	1,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	1,5

Value at Risk, VaR	201231
VaR per balansdagen	1,32
Högsta	1,49
Lägsta	0,87
Genomsnittlig	1,07

Kreditbetyg värdepapper	% av fond
Investment Grade	
AAA	91,0
AA+/AA/AA-	5,9
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	2,9

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*	0,10
Transaktionskostnader, tSEK*	401
Transaktionskostnader i, % av omsatta värdepapper*	0,01
Årlig avgift, %	0,11
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 10 000 SEK*	10
Förvaltningskostnad i, SEK. Sparbelopp 100 SEK/mån*	0,66

Omsättning	201231
Omsättningshastighet, ggr/år	0,6

Derivatinstrument	201231
Högsta derivatbruttoexponering, %	136,5
Lägsta derivatbruttoexponering, %	50,7
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	101,9
Högsta finansiell hävstång, bruttometoden, %	231,2
Högsta finansiell hävstång, åtagandemetoden, %	130,1

Köp och försäljning av finansiella instrument	201231
Omsättning genom närliggande värdepappersinstitut, %	16,1
Omsättning genom fonder förvaldade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,0

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

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB (publ)	16,3
Svenska Handelsbanken AB	13,5

Balansräkning

Tillgångar, tSEK	201231	191231
Överlåtbara Värdepapper	1 010 524	899 997
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 430	5 624
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 012 954	895 621
Bankmedel och övriga likvida medel	31 881	37 815
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 766	5 426
Övriga tillgångar	2 152	199
Summa tillgångar	1 051 753	939 061

Skulder, tSEK	201231	191231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2 289	6 278
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2 289	6 278
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	302	1 123
Övriga skulder	3 187	47
Summa skulder	5 778	7 448
Fondförmögenhet	1 045 975	931 613

Poster inom linjen, tSEK	201231	191231
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	829	893
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 060	3 068
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 777	2 243

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tSEK	201231	191231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 600	781
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-621	1 022
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	1 879	-1 310
Räntointäkter	13 053	13 369
Valutakursvinster och -förluster netto	-193	237
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	19 718	14 100

Kostnader, tSEK	201231	191231
Förvaltningskostnader	1 061	935
Räntekostnader	1 300	2 469
Övriga finansiella kostnader	6	3
Övriga kostnader	464	246
Summa kostnader	2 830	3 653
Årets resultat	16 888	10 448

Förändring av fondförmögenhet, tSEK	201231
Fondförmögenhet vid årets början	931 613
Andelsutgivning	314 962
Andelsinlösen	-217 488
Årets resultat enligt resultaträkning	16 888
Fondförmögenhet vid årets slut	1 045 975

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 affäretiska 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.

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 placeringsriktning.

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
 Övrigt

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 affäretetik.

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 möjligigheter.)

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 tillräta 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

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

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. Till följd av detta har vi under året exempelvis valt in Världsbanken, Europeiska Investeringsbanken, Nordiska Investeringsbanken samt African Development Bank vilka alla emitterat obligationer för att underlätta återuppbyggnaden efter covid-19 samt Eurofima som emitterar 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 ansvar 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. Eftersom fonden investerar i emittenter som har ett bra hållbarhetsarbete är avsikten med dialogerna att få fördjupad kunskap om emittentens hållbarhetsarbete samt att ge förbättringsförslag.

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 tillgångsslag, marknad och med avseende på avkastnings- och riskprofil.

Riskbedömningsmetod

För att beräkna marknadsrisken i fonden används fondbolagets 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 procent 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 avspeglas i risk- och avkastningsindikatorn är:

- Kreditrisk. Fonden är exponerad mot kreditrisk. Denna risk begränsas dock, då förvaltaren främst söker exponering mot företag med hög kreditrating.
- Likviditetsrisk. Marknadslikviditeten i enskilda innehav kan vara låg.
- 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 förvaldade 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 inlästa 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 överlåtelsen 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 önskad 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 (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:10, ESMAs 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 Swedbank Robur Förbunds-räntefond.

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 Förbunds-räntefond för år 2020, med undantag för hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbete ("hållbarhetsinformationen"). Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Swedbank Robur Förbunds-räntefonds finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen under rubrikerna Hållbarhetsinformation och Uppföljning av hållbarhetsarbete.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd 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 fullgort 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 Förbundsranterefond.

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