

I samarbete med



KPA
PENSION

KPA Pensions fonder

Årsberättelse 2012

Innehållsförteckning

- 3 KPA-fondernas etiska placeringskriterier
- 4 KPA Etisk Aktiefond
- 6 KPA Etisk Blandfond 1
- 9 KPA Etisk Blandfond 2
- 13 KPA Etisk Räntefond

- 15 Värderings- och redovisningsprinciper
- 16 Köp och försäljningar som påverkats av
KPA Pensions etiska placeringskriterier
- 17 Ordlista
- 19 Styrelse och revisorer

Swedbank Robur är medlem i Fondbolagens
Förening och följer "Svensk Kod för fondbolag".

Publikationen innehåller årsberättelse för fonder inom Swedbank Robur Fonder AB.
Produktion: Swedbank Robur och Ineko, Stockholm. Bolagen är miljöcertifierade enligt ISO 14001. Tryckt på klorfritt papper (ECF).

KPA-fondernas etiska placeringskriterier

KPA-fonderna följer KPA Pensions etiska placeringskriterier. Fonderna har två typer av placeringskriterier, påverkande och uteslutande. För alla KPA-fonderna gäller de uteslutande kriterierna för vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet samt de bolagsexkluderingsringar som de påverkande kriterierna för miljö, mänskliga rättigheter och korruption ger upphov till.

Uteslutande kriterier

KPA-fonderna har uteslutande kriterier för vapen, tobak, alkohol och kommersiell spelverksamhet.

Vapen

KPA-fonderna investerar inte i företagsgrupper som producerar vapen.

Vapen definieras som produkter med ändamålet att döda, stympa eller ödelägga och som säljs till militära användare.

I begreppet vapen inräknas till exempel krigsfartyg, tanks, väpnade fordon, stridsflygplan, handeldvapen, granater och granatkastare, torpeder, bomber, minor, ammunition, pansarvärnsvapen, haubitsar, kanoner, luftvärnsrobotar, krut och sprängämnen. Dessutom ingår produkter som används som plattform för vapen och militära strategiska produkter.

Exempel på plattformar för vapen är: skepp, flygplan eller andra fordon från vilka vapen kan användas och där huvudsyftet med fordonet är att fungera som ett stridsvapen. Detta inbegriper fraktfartyg som bär missiler och kanoner ombord för militära ändamål och landstigningsfarkoster eller småbåtar som är vapenbestyckade.

Med strategiska produkter avses elektronik för ammunition och minor, elledningssystem och sikten som är centrala för att vapensystemet ska fungera.

Tobak

KPA-fonderna investerar inte i företagsgrupper där någon andel av omsättningen kommer från produktion av tobak eller tobaksprodukter.

Detta innebär företag som äger tobaksplantager och företag som producerar cigaretter, cigarrer, pipetobak, snus, tuggtobak eller andra tobaksprodukter.

Med "någon andel av omsättningen" avses mer än 10 miljoner kronor eller 1 procent av rapporterad årsomsättning. Rapporterad årlig omsättning avser årsomsättning rapporterad i den senaste årsredovisningen utgiven av moderföretaget.

Alkohol

KPA-fonderna investerar inte i företag där någon del av omsättningen kommer från produktion av alkoholhaltiga drycker. Med alkoholhaltiga drycker menas drycker som har en högre alkoholhalt än 2,25 volymprocent. Produktion av alkoholhaltiga drycker avser bryggande av öl, destillation av sprit, produktion av cider och vin samt blandning och tappning av alkoholhaltiga drycker.

"Någon andel av omsättningen" har samma innebörd som i kriteriet för tobak.

Kommersiell spelverksamhet

KPA-fonderna investerar inte i företag där någon andel av omsättningen kommer från kommersiell spelverksamhet.

Med kommersiell spelverksamhet avses kasinon och spelklubbar. Här inräknas passagerarfartyg, hotell och restauranger samt tillverkning och återförsäljning av automater med spel eller underhållning med vinstmöjligheter.

Även i detta kriterium definieras "någon andel av omsättningen" på samma sätt som för tobak och alkohol.

Påverkande kriterier

KPA-fonderna exkluderar även de bolag som de påverkande kriterierna som fastställda av Folksamgruppen ger upphov till. De påverkande kriterierna omfattar miljö, mänskliga rättigheter och korruption.

Uppföljning

I maj 2007 övertog Swedbank Robur förvaltningen av fonderna från Folksamgruppen och Swedbank Robur äger fonderna sedan januari 2008. Swedbank Robur har en avdelning med fyra hållbarhetsanalytiker som ser till att KPA-fondernas etikriterier tillämpas i förvaltningen av fonderna. Swedbank Robur ansvarar även för ägarstyrning och röstning vid bolagsstämmor.

KPA Etisk Aktiefond

KPA Etisk Aktiefond

ISIN: SE0000885105

Placeringsinriktning

KPA Etisk Aktiefond placerar i svenska och utländska aktier. Normalt placeras 50 % i svenska aktier och 50 % i utländska aktier. Placeringarna ska vara spridda på olika länder och branscher för att få en god riskspridning. Fonden får använda sig av derivatinstrument för att öka avkastningen. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning

Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 13,1 %.

Marknaden

2012 blev ett bra år för aktier. Globalindexet MSCI World Net steg med 9,9 % mätt i svenska kronor, dock med betydande regionala variationer. Kursrörelserna under året var stora, med skiftande riskbenägenhet, ibland från vecka till vecka. De bästa sektorerna globalt var finans och cykliska konsumentvaror; i Sverige även industri. Sämst utvecklades samhällsnyttiga varor och tjänster och energi.

Fondens strategi

Fonden tillämpar en strukturerad urvalsprocess med fokus på bolagsval snarare än på val av regioner eller sektorer. Bolagen ska först uppfylla ett antal grundkriterier varefter de rangordnas efter ett antal företagsspecifika faktorer. Fonden investerar i de bolag som sammantaget har den bästa kombinationen av dessa bedömningskriterier. Fondens placeringar är spridda på många olika länder och branscher. Fonden har även en så kallad spjutspetsdel som innehåller bolag vars verksamhet är inriktad på bland annat miljöteknik och återvinning. Denna del av portföljen bestod under året av drygt 25 innehav. Bolagen är små till medelstora och har en mycket diversifierad inriktning.

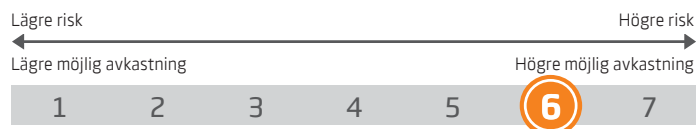
Extern jämförelse

Fonden har av Morningstar placerats i fondkategorin Morningstar Global & Sverige, där den per 2012-12-31 hade fondbetyget 3 på en 5-gradig skala.

Övrigt

Under perioden utnyttjades fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen i begränsad utsträckning. 2012-09-01 bytte fonden förvaltarteam från Johan Andreasson och Göran Villner till Christer Engel, Johan Ljungquist och Ian Raftell.

Förvaltare: Christer Engel/Johan Ljungquist/Ian Raftell
 Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
 Fondtyp: Aktiefonder
 Startdatum: 1999-03-01
 Jämförelseindex: Benchmark KPA Etisk Aktiefond



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Marknads- värde, tkr	% av fond
Hennes & Mauritz B	176 874	5,3
Ericsson B	141 158	4,2
Nordea	123 199	3,7
Atlas Copco A	109 313	3,3
Sandvik	92 035	2,8

Risk- och avkastningsmått	121231
Standardavvikelse fond, %	9,7
Standardavvikelse jmf-index, %	9,9
Tracking error, %	0,6
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	2,0
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	0,7

Kostnader	121231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	3 125
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,07
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,41
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	44
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,70

Omsättning	121231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	1,0

Derivatinstrument	121231
Högsta hävstång, %	0,2
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	121231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	15,2

Hävstången är summan av derivatinstrumentens underliggande marknadsvärden i relation till fondförmögenheten.

Med anledning av byte av fondbolag kan en del nyckeltal inte beräknas, vidare kan vissa jämförelsetal saknas.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

KPA Etisk Blandfond 1

KPA Etisk Blandfond 1

ISIN: SE0000885097

Placeringsinriktning

KPA Etisk Blandfond 1 är en blandfond som normalt placerar 35 % i svenska aktier, 10 % i utländska aktier samt 55 % i svenska räntepapper. Aktieplaceringarna görs i flera länder och branscher för att uppnå en god riskspridning. Fonden får använda sig av derivatinstrument för att öka avkastningen. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning

Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 8,5 %.

Marknaden

2012 blev ett bra år för aktier, framförallt i Europa och Asien men även i USA, medan Japan utvecklades klart sämre. Kurssvängningarna var stora till följd av stor makroekonomisk osäkerhet bl.a. avseende skuldskrisen i Europa, utvecklingen i Kina samt en svagare återhämtning i USA. Flera stora centralbanker intervenerade med olika stimulansåtgärder, vilkas effekter avspeglades i stigande börskurser under det sista kvartalet. Statsobligationsräntorna sjönk under året. Under året stärktes den svenska kronan mot japanska yen med 16 %, mot den amerikanska dollarn med 5,6 % och mot euron med 3,8 %.

Fondens strategi

Fonden arbetar aktivt med allokering mellan aktier, räntor och länder för att skapa mervärde. I februari 2012 överviktade fonden aktier för första gången på ett år mot bakgrund av ett förbättrat marknadsklimat och ett starkare likviditetsflöde. Övervikten för aktier behölls till november då fonden minskade sin aktievikt efter att inflödet av nytt kapital till marknaden hade avtagit och marknadsklimatet försämrats. USA överviktades i januari men byttes i februari mot Europa p.g.a. ett starkt likviditetsflöde och en attraktiv värdering. Övervikten kvarstod under resten av året. I augusti överviktades även Japan, varefter övervikten sedan såldes av och byttes mot en undervikt under det fjärde kvartalet.

Extern jämförelse

Fonden har av Morningstar placerats i fondkategorin Morningstar Blandfond SEK, aggressiv, där den per 2012-12-31 hade fondbetyget 5 på en 5-gradig skala.

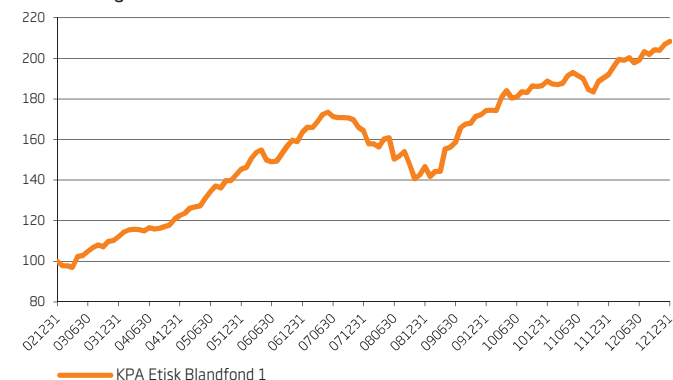
Övrigt

Under perioden utnyttjades fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen i begränsad utsträckning. 2012-10-24 inträdde Johan Andreasson, Jörgen Lindwall, Johannes Lundgren, Jörgen Olofsson och Per Storfält i fondens förvaltarteam.

Förvaltare: Johan Andreasson/Mårten Larsson/Jörgen Lindwall/Johannes Lundgren/Jörgen Olofsson/David Stenlund/Per Storfält
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Blandfonder
Startdatum: 1999-03-01
Jämförelseindex: Benchmark KB1



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav		Marknads- värde, tkr	% av fond
Statsobligation 1054	3.500%	220601	4,9
Statsobligation 1052	4.250%	190312	4,2
Hennes & Mauritz B		32 203	3,9
Statsobligation 1049	4.500%	150812	3,8
Statsobligation 1041	6.750%	140505	3,8

Risk- och avkastningsmätt		121231
Standardavvikelse fond, %		4,5
Standardavvikelse jmf-index, %		4,6
Tracking error, %		0,2
Duration, år		4,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		5,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		4,9

Kostnader		121231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*		0,40
Transaktionskostnader, tkr*		99
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*		0,02
Årlig avgift i % av fondförmögenheten		0,41
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*		42
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*		2,68

Omsättning		121231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år		0,4

Derivatinstrument		121231
Högsta hävstång, %		4,6
Lägsta hävstång, %		1,9
Genomsnittlig hävstång, %		3,4

Köp och försäljning av finansiella instrument		121231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %		29,5
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %		10,3

Hävstången är summan av derivatinstrumentens underliggande marknadsvärden i relation till fondförmögenheten.

Med anledning av byte av fondbolag kan en del nyckeltal inte beräknas, vidare kan vissa jämförelsetal saknas.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond
Verizon Communications (US)	322	0,0
Vodafone Group (GB)	394	0,0
	26 036	3,2
Statsobligationer		
Statsobligation 1041 6.750% 140505	31 579	3,8
Statsobligation 1047 5.000% 201201	28 607	3,5
Statsobligation 1049 4.500% 150812	31 806	3,8
Statsobligation 1050 3.000% 160712	23 029	2,8
Statsobligation 1051 3.750% 170812	29 342	3,6
Statsobligation 1052 4.250% 190312	34 557	4,2
Statsobligation 1053 3.500% 390330	23 381	2,8
Statsobligation 1054 3.500% 220601	40 258	4,9
Statsobligation 1056 2.250% 320601	4 723	0,6
Statsobligation 1057 1.500% 231113	13 432	1,6
	260 713	31,5

Säkerställda obligationer		
LF Hypotek Obligation 505 4.500% 130918	102	0,0
Länsförsäkringar Bank 506 4.500% 140505	2 399	0,3
Länsförsäkringar Bank 508 4.000% 160315	3 222	0,4
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	9 077	1,1
Nordea Hypotek 5521 3.250% 200617	2 882	0,3
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	811	0,1
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	8 831	1,1
Nordea Hypotek 5527 4.500% 160615	8 437	1,0
Nordea Hypotek 5528 3.000% 170621	3 154	0,4
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	3 879	0,5
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	2 009	0,2
SCBC 131 Obligation 4.000% 151118	2 138	0,3
SCBC 132 Obligation 4.000% 160921	3 249	0,4
SEB Bolån 566 4.250% 130619	51	0,0
SEB Bolån 567 4.500% 140618	8 369	1,0
SEB Bolån 568 4.000% 150617	6 898	0,8
SEB Bolån 569 4.250% 160615	7 067	0,9
SEB Bolån 570 3.000% 170621	4 723	0,6
Stadshypotek 1575 6.000% 140618	13 878	1,7
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	14 289	1,7
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	6 765	0,8
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	4 617	0,6
Stadshypotek 1579 6.000% 170621	9 426	1,1
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	13 084	1,6
Swedbank Hypotek 177 4.750% 130619	102	0,0
Swedbank Hypotek 180 5.700% 200512	4 426	0,5
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	9 351	1,1
Swedbank Hypotek 183 3.750% 150916	4 555	0,6
Swedbank Hypotek 184 3.750% 160615	9 528	1,2
Swedbank Hypotek 185 3.750% 170315	8 421	1,0
	175 738	21,3

OTC Derivatinstrument		
FXFwd-CHF/SEK-20130327 ²	0	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20130327 ²	-6	0,0
FXFwd-GBP/SEK-20130327 ²	-4	0,0
FXFwd-JPY/SEK-20130327 ²	-33	0,0
FXFwd-NOK/SEK-20130327 ²	0	0,0
FXFwd-USD/CHF-20130328 ²	6	0,0
FXFwd-USD/NOK-20130327 ²	0	0,0
FXFwd-USD/SEK-20130327 ²	0	0,0
	-37	0,0

Övriga Derivatinstrument		
DJ Euro Stoxx 50 Future 2013-03-15 ¹	0	0,0
OMXS30 Future 2013-01-18 ¹	0	0,0
SGP 500 EMIN Future 2013-03-15 ¹	0	0,0
	0	0,0

Övrigt		
DB X-Trackers MSCI Japan TRN Index (JP) ¹	6 196	0,7
	6 196	0,7

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	808 595	97,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-43	0,0

Summa finansiella instrument	808 552	97,8
------------------------------	---------	------

Netto övriga tillgångar och skulder	17 973	2,2
Fondförmögenhet	826 525	100,0

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	97,1
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0,7
² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
³ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
⁴ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	-
⁵ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
⁶ Övriga finansiella instrument.	0,0

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
ABB Ltd.	1,2
Atlas Copco AB	2,7
AZN LN	0,8
BHP Billiton Limited	0,1
CareFusion Corporation	0,0
Carrefour	0,0
HSBC Holdings plc	0,1
Lansförsäkringar AB	0,7
Mondelez International, Inc.	0,0
Nokia Oyj	0,1
Nordea Bank AB (publ)	6,7
Repsol, S.A.	0,0
Royal Dutch Shell plc	0,1
Sanofi	0,0
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	4,8
SSAB Swedish Steel Sa/Nv	0,2
Svenska Handelsbanken AB (publ)	7,8
Swedbank AB	7,9

Balansräkning

Tillgångar, tkr	121231	111231
Överlåtbara värdepapper	802 392	673 281
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	6	18
Fondandelar	6 196	6 087
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	808 595	679 385
Bankmedel och övriga likvida medel	8 823	5 524
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 324	8 195
Övriga tillgångar	6 217	15 015
Summa tillgångar	832 959	708 119

Skulder, tkr	121231	111231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	43	102
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	43	102
Skatteskulder	0	116
Övriga skulder	6 391	13 623
Summa skulder	6 434	13 841
Fondförmögenheten	826 525	694 279

Poster inom linjen, tkr	121231	111231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	2 215	1 947

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	121231	111231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	34 275	-16 851
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	47	-105
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2 117	3 034
Värdeförändring på fondandelar	110	-838
Ränteeinkänter	16 396	15 583
Utdelningar	11 971	9 543
Valutakursvinster och -förluster netto	-617	160
Övriga intäkter	2	1
Summa intäkter och värdeförändring	64 301	10 524

Kostnader, tkr	121231	111231
Förvaltningskostnader	3 080	2 617
Räntekostnader	3	9
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	114	132
Summa kostnader	3 198	2 758
Årets resultat	61 104	7 766

Förändring av fondförmögenheten, tkr	121231
Fondförmögenhet vid årets början	694 279
Andelsutgivning	113 659
Andelsinsösen	-16 236
Årets resultat enligt resultaträkning	61 104
Lämnad utdelning	-26 281
Fondförmögenhet vid årets slut	826 525

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex består av 10% KPA World ex Sweden, ett index beräknat av MSCI*, 35% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX*, 33% OMRX T-Bond och 22% OMRX Mortgage All. Jämförelseindex speglar den genomsnittliga marknadsutvecklingen i fondens tillåtna placeringsuniversum enligt placeringsinriktningen.

Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagandemetoden. Åtagandemetoden beräknar de av fondens exponeringar som uppkommer genom användning av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar motsvarande de underliggande tillgångarna i derivaten. För optioner, m.fl. görs även en deltaberäkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till nettning och hedging.

Fondens risker

Risken i en blandfond beror till stor del på fördelningen mellan aktier och räntepapper. Aktier har generellt en högre risk, eftersom kurserna på aktiemarknaderna kan svänga kraftigt. Risken i räntepapperen beror på vilken löptid fondens placeringar har och det allmänna ränteläget. Längre löptid innebär högre risk. 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 en begränsad utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i liten omfattning.

KPA Etisk Blandfond 2

KPA Etisk Blandfond 2

ISIN: SE0000885089

Placeringsinriktning

KPA Etisk Blandfond 2 är en blandfond som normalt består av 1/3 svenska aktier, 1/3 utländska aktier samt 1/3 svenska räntepapper.

Aktieplaceringarna görs i flera länder och branscher för att uppnå en god riskspridning. Fonden får använda sig av derivatinstrument för att öka avkastningen. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning

Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 10,2 %.

Marknaden

2012 blev ett bra år för aktier, framförallt i Europa och Asien men även i USA, medan Japan utvecklades klart sämre. Kurssvängningarna var stora till följd av stor makroekonomisk osäkerhet bl.a. avseende skuldskrisen i Europa, utvecklingen i Kina samt en svagare återhämtning i USA. Flera stora centralbanker intervenerade med olika stimulansåtgärder, vilkas effekter avspeglades i stigande börskurser under det sista kvartalet. Statsobligationsräntorna sjönk under året. Under året stärktes den svenska kronan mot japanska yen med 16 %, mot den amerikanska dollarn med 5,6 % och mot euron med 3,8 %.

Fondens strategi

Fonden arbetar aktivt med allokering mellan aktier, räntor och länder för att skapa mervärde. I februari 2012 överviktade fonden aktier för första gången på ett år mot bakgrund av ett förbättrat marknadsklimat och ett starkare likviditetsflöde. Övervikten för aktier behölls till november då fonden minskade sin aktievikt efter att inflödet av nytt kapital till marknaden hade avtagit och marknadsklimatet försämrats. USA överviktades i januari men byttes i februari mot Europa p.g.a. ett starkt likviditetsflöde och en attraktiv värdering. Övervikten kvarstod under resten av året. I augusti överviktades även Japan, varefter övervikten sedan såldes av och byttes mot en undervikt under det fjärde kvartalet.

Extern jämförelse

Fonden har av Morningstar placerats i fondkategorin Morningstar Blandfond SEK, aggressiv, där den per 2012-12-31 hade fondbetyget 4 på en 5-gradig skala.

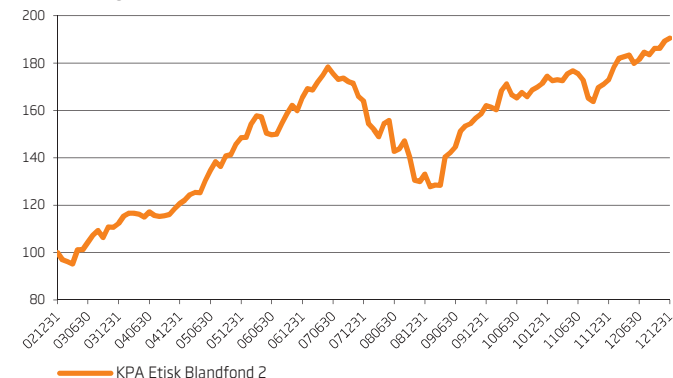
Övrigt

Under perioden utnyttjades fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen i begränsad utsträckning. 2012-10-24 inträdde Johan Andreasson, Jörgen Lindwall, Johannes Lundgren, Jörgen Olofsson och Per Storfält i fondens förvaltarteam.

Förvaltare: Johan Andreasson/Mårten Larsson/Jörgen Lindwall/Johannes Lundgren/Jörgen Olofsson/David Stenlund/Per Storfält
Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
Fondtyp: Blandfonder
Startdatum: 1999-03-01
Jämförelseindex: Benchmark KB2



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Marknads- värde, tkr	% av fond
Hennes & Mauritz B	119 533	3,8
Ericsson B	91 141	2,9
Statsobligation 1054 3.500% 220601	88 285	2,8
Nordea	79 613	2,6
Statsobligation 1052 4.250% 190312	75 170	2,4

Risk- och avkastningsmätt	121231
Standardavvikelse fond, %	5,8
Standardavvikelse jmf-index, %	5,9
Tracking error, %	0,3
Duration, år	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	4,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	3,0

Kostnader	121231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	554
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,02
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	43
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,69

Omsättning	121231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	0,4

Derivatinstrument	121231
Högsta hävstång, %	12,5
Lägsta hävstång, %	5,3
Genomsnittlig hävstång, %	7,6

Köp och försäljning av finansiella instrument	121231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	7,5
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	9,7

Hävstången är summan av derivatinstrumentens underliggande marknadsvärden i relation till fondförmögenheten.

Med anledning av byte av fondbolag kan en del nyckeltal inte beräknas, vidare kan vissa jämförelsetal saknas.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

KPA Etisk Räntefond

KPA Etisk Räntefond

ISIN: SE0000885071

Placeringsinriktning

KPA Etisk Räntefond är en räntefond som placerar i räntepapper med kort löptid i svenska kronor. Fonden får även använda sig av derivatinstrument för att öka avkastningen. Den genomsnittliga löptiden för fondens innehav ska vara högst 1 år. Fonden avstår från placeringar i tobaks-, spel-, alkohol- och vapenproducerande bolag samt följer placeringskriterier för miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Fonden lämnar normalt ingen utdelning, utan vinster återinvesteras i fonden.

Fondavkastning

Fondens avkastning under perioden, beräknad på slutkurs, blev 2,0 %.

Marknaden

Marknadsräntorna svängde kraftigt under 2012 i eurokrisens spår. Den europeiska centralbanken ECB signalerade att man skulle vidta de nödvändiga åtgärder som krävdes för att stoppa alla spekulationer kring eurosamarbetet. De korta marknadsräntorna sjönk under året. Den 1-åriga statsobligationsräntan sjönk från 1,26% till 0,73%. För säkerställda bostadsobligationer var den sjunkande trenden ännu tydligare. Räntan på en 1-årig stadshypotekobligation sjönk från 2,44 % till 1,34 %.

Fondens strategi

Under året hade fonden en stor övervikt av säkerställda bostadsobligationer, vars mycket starka utveckling bidrog positivt till fondens avkastning. Fonden hade dessutom en hög andel av obligationer med rörlig ränta, s.k. FRN (Floating Rate Notes). Under året genomfördes förlängningar och nyinvesteringar i FRN-obligationer i syfte att öka fondens förräntning och den förväntade framtida avkastningen. Vid årets utgång var ungefär hälften av fondens medel investerad i FRN-obligationer. Dessa erbjuder en god förräntning samtidigt som ränterisken är låg. Investeringarna i FRN består mestadels av säkerställda bostadsobligationer och resterande del av kommunobligationer och svenska bankobligationer.

Extern jämförelse

Fonden har av Morningstar placerats i fondkategorin Morningstar Ränte, SEK penningmarknad, där den per 2012-12-31 hade fondbetyget 3 på en 5-gradig skala.

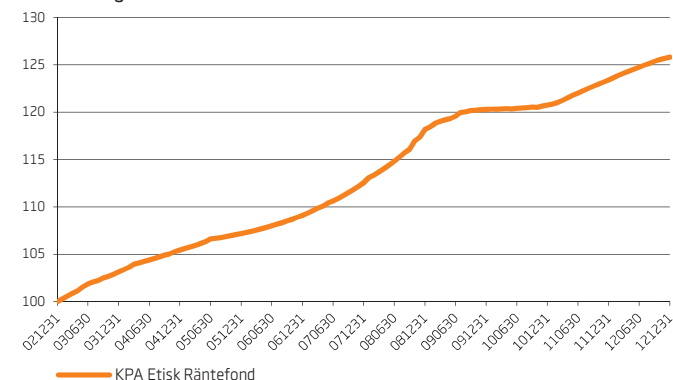
Övrigt

Under perioden utnyttjades fondens möjlighet enligt fondbestämmelserna att använda derivat som ett led i placeringsinriktningen i liten utsträckning. Fonden deltog i emissioner av räntebärande värdepapper hanterade av Swedbank till ett värde av 17 Mkr.

Förvaltare: Rikard Kull
 Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB
 Fondtyp: Korta Räntefonder
 Startdatum: 1999-03-01
 Jämförelseindex: OMRX TBILL



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Marknads- värde, tkr	% av fond
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	38 609	8,9
Stadshypotek 1574 6.000% 130918	21 695	5,0
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	19 858	4,6
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	17 230	4,0
Landshypotek FRN 131122	17 042	3,9

Risk- och avkastningsmått	121231
Standardavvikelse fond, %	0,1
Standardavvikelse jmf-index, %	0,1
Tracking error, %	0,1
Duration, år	0,3
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	2,1
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	2,3

Kostnader	121231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	26
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,00
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,41
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	41
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,64

Omsättning	121231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	2,7

Derivatinstrument	121231
Högsta hävstång, %	57,5
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	20,9

Köp och försäljning av finansiella instrument	121231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	25,3
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	9,8

Hävstången är summan av derivatinstrumentens underliggande marknadsvärden i relation till fondförmögenheten.

Med anledning av byte av fondbolag kan en del nyckeltal inte beräknas, vidare kan vissa jämförelsetal saknas.

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Basfakta	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231	031231
Fondförmögenhet, tkr	431 800	415 210	370 369	388 656	353 157	304 916	286 568	211 448	292 914	271 932
Andelsvärde, kr	1 067,17	1 066,42	1 049,60	1 070,35	1 093,83	1 071,00	1 048,90	1 052,73	1 062,56	1 072,52
Antal utestående andelar, tusental	405	389	353	363	323	285	273	201	276	-
Utdelning, kr per andel	20,12	6,12	25,28	42,73	29,79	10,56	22,63	26,73	33,47	22,20
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	2,0	2,2	0,4	1,8	5,0	3,1	1,8	1,6	2,2	3,1
Jmf-index (inkl utd), %	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6	3,5

Innehav per 2012-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Bank-/Bostadscertifikat		
Nordea Bank Certifikat 130131 ¹	7 993	1,9
Nordea Bank Certifikat 130304 ¹	10 979	2,5
SBAB Certifikat 130206 ¹	2 997	0,7
SBAB Certifikat 130306 ¹	3 992	0,9
SBAB Certifikat 130313 ¹	2 993	0,7
SEB Certifikat 130311 ¹	6 986	1,6
SEB Certifikat 130326 ¹	3 990	0,9
SEB Certifikat 130403 ¹	2 992	0,7
Swedbank Certifikat 130311 ¹	3 991	0,9
	46 913	10,9
Bankobligationer		
SBAB Bank FRN 130620	8 028	1,9
SBAB Bank FRN 130930	5 022	1,2
SBAB Bank FRN 140325	1 006	0,2
Swedbank FRN 130330	5 009	1,2
Swedbank FRN 130507	13 028	3,0
Swedbank FRN 130514	1 003	0,2
Swedbank FRN 131101	4 032	0,9
	37 128	8,6
Kommuncertifikat		
Göteborgs Stad Certifikat 130208 ¹	999	0,2
Kommuninvest Certifikat 130116 ¹	6 998	1,6
	7 997	1,9
Kommunobligationer		
Göteborgs Stad 3.530% 130329	1 005	0,2
Göteborgs Stad FRN 130329	3 002	0,7
Göteborgs Stad FRN 130506	2 002	0,5
Göteborgs Stad FRN 131007	1 001	0,2
Göteborgs Stad FRN 140427	1 001	0,2
Helsingborgs Stad FRN 130603	2 004	0,5
Linköpings Stadshus FRN 140412	7 017	1,6
Stockholms Läns Landsting 122 3.700% 130617	1 010	0,2
Stockholms Läns Landsting 3.250% 130524	3 022	0,7
Stockholms Läns Landsting FRN 130219	4 001	0,9
Stockholms Stad 3.300% 130510	1 007	0,2
Örebro kommun FRN 140613	5 004	1,2
	31 076	7,2
Statsskuldväxlar		
Statsskuldväxel 130116 ¹	3 869	0,9
Statsskuldväxel 130220 ¹	14 483	3,4
Statsskuldväxel 130320 ¹	12 113	2,8
	30 464	7,1
Säkerställda obligationer		
Landshypotek FRN 131122	17 042	3,9
Landshypotek FRN 140116	3 001	0,7
Nordea Hypotek 5525 4.250% 130619	17 230	4,0
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	10 389	2,4
Nordea Hypotek FRN 130111	1 000	0,2
Nordea Hypotek FRN 130211	2 001	0,5
Nordea Hypotek FRN 130417	14 016	3,2
SBAB FRN 130731	7 019	1,6
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	19 858	4,6
SEB Bolån 566 4.250% 130619	8 615	2,0
Stadshypotek 1574 6.000% 130918	21 695	5,0
Stadshypotek FRN 130201	12 006	2,8
Stadshypotek FRN 130403	10 005	2,3
Stadshypotek FRN 130603	6 005	1,4
Stadshypotek FRN 130903	11 020	2,6
Stadshypotek FRN 131003	10 018	2,3
Stadshypotek FRN 131101	9 018	2,1
Stadshypotek FRN 131203	4 009	0,9
Stadshypotek FRN 140502	9 999	2,3
Stadshypotek FRN 140502	7 004	1,6
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	38 609	8,9
Swedbank Hypotek FRN 130619	13 030	3,0
Swedbank Hypotek FRN 131212	6 018	1,4
Swedbank Hypotek FRN 131216	4 012	0,9
Swedbank Hypotek FRN 140505	4 028	0,9
	266 648	61,8
Övriga Derivatinstrument		
FRA Juni 2013 ¹	0	0,0
FRA Juni 2013 ¹	0	0,0
FRA Mars 2013 ¹	2	0,0
FRA Mars 2013 ¹	-2	0,0
FRA Mars 2014 ¹	0	0,0
R2 Mars Future 2013-03-14 ¹	0	0,0
R2 Mars Future 2013-03-14 ¹	0	0,0
	0	0,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	420 228	97,3
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-2	0,0
Summa finansiella instrument	420 226	97,3
Netto övriga tillgångar och skulder	11 574	2,7
Fondförmögenhet	431 800	100,0

Innehav och positioner i finansiella instrument	% av fond
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	77,5
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	19,8
² Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
³ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
⁴ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-
⁵ Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.	-
⁶ Övriga finansiella instrument.	-

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Landshypotek Ekonomisk Foren	4,7
Nordea Bank AB (publ)	14,9
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	5,3
Svenska Handelsbanken AB (publ)	23,5
Swedbank AB	21,9

Balansräkning

	121231	111231
Tillgångar, tkr		
Överlåtbara värdepapper	334 852	336 540
Penningmarknadsinstrument	85 374	65 534
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	420 228	402 074
Bankmedel och övriga likvida medel	7 547	8 444
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 021	4 687
Övriga tillgångar	110	130
Summa tillgångar	431 906	415 335
Skulder, tkr	121231	111231
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	0
Skatteskulder	0	9
Övriga skulder	103	116
Summa skulder	105	126
Fondförmögenheten	431 800	415 210
Poster inom linjen, tkr	121231	111231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	3 854	3 593

Resultaträkning

	121231	111231
Intäkter och värdeförändring, tkr		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 490	-2 223
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-61	-473
Räntintäkter	12 339	12 712
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	9 788	10 017
Kostnader, tkr	121231	111231
Förvaltningskostnader	1 673	1 557
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	41	38
Summa kostnader	1 715	1 596
Årets resultat	8 073	8 421
Förändring av fondförmögenheten, tkr	121231	
Fondförmögenhet vid årets början	415 210	
Andelsutgivning	58 858	
Andelsinlösen	-42 598	
Årets resultat enligt resultaträkning	8 073	
Lämnad utdelning	-7 743	
Fondförmögenhet vid årets slut	431 800	

Förklaring till jämförelseindex

Jämförelseindex speglar den genomsnittliga marknadsutvecklingen i fondens tillåtna placeringsuniversum enligt placeringsinriktningen.

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 netting och hedging.

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. Genom sin placeringsinriktning mot svenska räntebärande värdepapper med kort löptid och att fonden placerar i värdepapper med mycket hög kreditvärdighet begränsas fondens kreditrisk vilket gör att en placering i fonden innebär en mycket låg risk. Då derivat används i en liten utsträckning i fonden påverkas fondens riskprofil i viss omfattning.

Värderings- och redovisningsprinciper

Värderingsprinciper

Noterat

Aktierelaterade finansiella instrument värderas till senaste betalkurs på balansdagen eller, om sådan inte finns, till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/sälj kurs) om sådan inte finns används balansdagens köpkurs sedan säljkurs. Om sådant värde saknas värderas innehaven till föregående bankdags betalkurs. Likvida räntebärande finansiella instrument värderas till balansdagens mittkurs (genomsnitt av köp/säljkurs), stängning, köpkurs. Om sådant värde inte skulle finnas används föregående bankdags mittkurs.

Onoterat

För onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska gällande marknadsvärde fastställas genom någon av metoderna nedan:
 - på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
 - användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. substansvärdering

OTC-derivat

För OTC-derivat, fastställs ett marknadsvärde enligt följande:

- marknadspris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadspris inte kan erhållas ska marknadsvärdet fastställas genom någon av metoderna nedan:
 - emittentpris, avstämt mot ytterligare en källa
 - på grundval av de ingående tillgångarna/beståndsdelarnas marknadsvärde
 - på grundval av nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och har ett intresse av att transaktionen genomförs, om sådana finns tillgängliga, eller
 - användande av marknadspris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadspris inte kan fastställas enligt något av alternativen ovan, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom användande av en värderingsmetod som är etablerad på marknaden, t.ex. optionsvärderingsmodeller såsom Black & Scholes.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2008:11 och beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

Revisionsberättelse

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorerna i Swedbank Robur Fonder AB, Deloitte AB. Revisionsberättelsen för respektive fond kan rekvireras från Swedbank Robur Fonder AB, 105 34 Stockholm.

Köp och försäljningar som påverkats av KPA Pensions etiska placeringskriterier

Utifrån KPA Pensions etiska placeringskriterier (se sid 3) ställs etiska krav på de företag som fonderna investerar i. De ramar som placeringskriterierna ställer upp leder emellanåt till att innehav säljs om de aktuella bolagen inte lever upp till kraven. Det händer emellertid också att bolag som fonderna tidigare inte kunnat placera i förändrar sin inriktning så att de uppfyller kraven.

Under 2012 har följande försäljningar genomförts på grund av de etiska placeringskriterierna.

KPA Etisk Aktiefond

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Post Holdings	USA	Dagligvaror	Vapen

KPA Etisk Blandfond 1

Köpta innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Kinnevik	Sverige	Finans	Faller ej längre för spelkriteriet

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Potash Corp of Saskatchewan	Kanada	Kemi	Mänskliga rättigheter

KPA Etisk Blandfond 2

Köpta innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Kinnevik	Sverige	Finans	Faller ej längre för spelkriteriet

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Post Holdings	USA	Dagligvaror	Vapen
Potash Corp of Saskatchewan	Kanada	Kemi	Mänskliga rättigheter

Absolut avkastning Visar i procent hur mycket en fonds värde ökat eller minskat under en viss period. Ingen jämförelse görs mot fondens index. (Se även Relativ avkastning.)

Active share Visar hur mycket fondens portfölj avviker mot sitt jämförelseindex. Anges i %.

Aktiv förvaltning Målet med aktiv förvaltning är att ge en avkastning som överträffar den genomsnittliga avkastningen på de marknader där fonderna har sina placeringar, dvs. en avkastning som är högre än jämförelseindex. De flesta av Swedbank Roburs fonder är aktivt förvaltade, vilket innebär att innehaven i fondernas värdepappersportföljer avviker från motsvarande portföljer i fondernas jämförelseindex. (Se även Passiv förvaltning.)

Alfa-beta-process En förvaltningsmodell som bygger på aktiv förvaltning i syfte att uppnå absolut avkastning (alfa) som sedan adderas till utvecklingen för fondens jämförelseindex (beta).

Avgifter Anges i årstakt och visar fondens transaktionskostnader i procent av omsatta värdepapper. Beräknas som transaktionskostnaderna dividerade med fondens omsättning (köpta och sålda finansiella instrument) under året.

Avkastningskurva Avkastningskurvan visar grafiskt sambandet mellan ränta och löptid på obligationer av samma slag, exempelvis svenska statsobligationer. En brantare avkastningskurva visar att räntan är högre på obligationer med längre löptid jämfört med obligationer med kortare löptid.

Basispunkt (se även Räntepunkt) En basispunkt (kallas även baspunkt eller räntepunkt) är detsamma som en hundradels procentenhet (0,01 %-enheter). (Annorlunda uttryckt är 100 basispunkter detsamma som 1 procentenhet). (Se även Kredit-spread.)

Benchmark Ett annat ord för jämförelseindex.

Cykliska bolag Se Konjunkturkänsliga bolag – och jämför med Defensiva bolag.

Defensiva bolag Kallas även för icke-cykliska bolag. Med det menas företag vars vinst inte påverkas speciellt mycket av konjunkturläget. Som exempel kan nämnas livsmedels- och läkemedelsbolag. (Jämför Cykliska bolag/Konjunkturkänsliga bolag.)

Derivatinstrument Samlingsnamn för en grupp riskhanteringsinstrument som har det gemensamt att de är "syntetiska" värdepapper, vars värde styrs av värdet på en underliggande tillgång. Den underliggande tillgången kan vara exempelvis en aktie, valuta eller obligation. Vanligt förekommande derivatinstrument är optioner och terminer.

Duration Ett vägt genomsnitt av återstående löptid för fondens räntebärande värdepapper, mätt i antal år. Ju högre värde desto mer känslig är fondens andelskurs för förändringar i marknadsräntan. (Se även Räntekänslighet.)

Emittent Den som ger/säljer ut nya aktier eller andra värdepapper.

Förvaltningsavgift i % av fondförmögenheten I de totala förvaltningskostnaderna ingår "Ersättning till fondbolag", "Ersättning till förvaringsinstitut" och "Ersättning till tillsynsmyndighet". Ersättningen till fondbolaget anges (i slutet av rapporten) för samtliga fonder som förvaltningsavgift i % per år. För vissa svenska aktiefonder är t ex förvaltningsavgiften 1,40 % per år. Att den totala förvaltningskostnaden per år är högre än 1,40 % (t ex 1,41 %) i aktiefonderna beror således på att ersättningarna till förvaringsinstitut och tillsynsmyndighet tillkommit. För SICAV-fonderna tillkommer dessutom en skatt på ca 0,06 % år.

Observera att all kursutvecklingsstatistik som förekommer i denna rapport, likväl som i alla andra sammanhang då kursutveckling i våra fonder presenteras, redovisas efter att samtliga kostnader är avdragna. Detta innebär att det alltid är nettoavkastningen, före eventuell skatt, som redovisas.

Hedge Hedge är ett engelskt ord som betyder skydda. I finansiella sammanhang betyder hedge minskning

av risktagandet genom att använda flera olika finansiella instrument. Många hedgefonder försöker ge avkastning och stiga i värde oavsett om aktie- eller räntemarknaden går upp eller ned.

Hävstång Syftet med hävstång är att visa i vilken utsträckning en fond använder sig av derivatinstrument. Hävstång beräknas som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade värden och anges i % av fondförmögenheten.

Indexfond En indexfond förvaltas med målet att ge en avkastning som ligger så nära fondens jämförelseindex som möjligt. Förvaltarna ser därför till att fondens samlade innehav (portföljen) avviker så lite som möjligt mot jämförelseindex. Detta brukar kallas passiv förvaltning eftersom fonden medvetet försöker efterlikna sitt jämförelseindex, till skillnad från en aktiv förvaltning som medvetet försöker avvika från sitt jämförelseindex. (Se även Active share.)

Jämförelseindex Varje fond jämförs, där det är möjligt, med ett index som avspeglar den värdepappersmarknad som fonden placeras på. På så vis kommer fondens jämförelseindex att representera en "genomsnittsavkastning" på fondens placeringsmarknad. Eftersom det ofta föreligger en hel del olikheter mellan fonden och dess jämförelseindex blir jämförelserna sällan exakta. Olikheterna beror på bl.a. på fondernas placeringsregler och praktiska placeringsmöjligheter samt på courtage och förvaltningskostnader. I Dina Fonder jämförs fonderna med sina respektive jämförelseindex inklusive utdelning, där sådana index finns.

Konjunkturkänsliga bolag Kallas även cykliska bolag. Med det menas företag vars vinst i stor utsträckning påverkas av konjunkturläget. Som exempel kan nämnas skogs- och stålbolag.

Kort ränta Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid på maximalt ett år.

Kreditspread Kreditspread (eller räntespread) används för att beskriva skillnaden i pris mellan obligationer som har samma löptid men olika kre-

ditvärdighet, oftast skillnaden mellan statsobligationer och någon annan obligationstyp, t ex företagsobligationer. "lhopsreadning" är när skillnaden minskar och "isärreadning" är när den ökar. Skillnaden anges i basispunkter (som är detsamma som räntepunkter). En basispunkt är detsamma som en hundraedels procentenhet (0,01 %-enheter.)

Lång ränta Räntan på ett räntebärande värdepapper med en löptid på över ett år.

Löptid Tiden från ett värdepappers utgivande, fram till och med värdepappersrets förfallodag (slutbetalningsdag).

Momentumstrategi Förvaltaren investerar i tillgångar som har en starkt positiv prisrörelse senaste tiden.

Multistrategimodell En modell för aktiv förvaltning enligt vilken förvaltningen delas in i tre olika strategiområden och där respektive strategiområde förvaltas separat från de andra.

NAV, Net Asset Value Vanligt förekommande benämning på en fonds andelsvärde/kurs. Avser marknadsvärdet på fondens tillgångar efter avdrag för avgifter och dividerat med antalet fondandelar.

Noterat Med begreppet noterat avses finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad.

Obligation Räntebärande värdepapper som vid emissionstillfället har en löptid som överstiger ett år. Obligationer utges bl.a. av stat, kommuner eller bostadsfinansieringsinstitut.

Omsättningshastighet Den lägsta summan av periodens köpta eller sålda finansiella instrument dividerad med periodens genomsnittliga fondförmögenhet. Värdepapperslån samt kontantavräknade derivatinstrument exkluderas samt, för aktiefonder, även penningmarknadsinstrument.

Omsättningshastighet vid derivat-handel Summan av periodens köpta och sålda finansiella instrument (minus värdet av tecknade och inlösta andelar i fonden) dividerad med periodens genomsnittliga fondförmögenhet.

Onoterat Med begreppet onoterat avses överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Passiv förvaltning Se Indexfond – och jämför med Aktiv förvaltning.

Portfölj, fondportfölj Fondens samlade innehav.

Rating Den uppgift som finns under rubriken Extern jämförelse i förvaltningsberättelserna. Morningstar är ett oberoende fondbedömningsinstitut som betygsätter fonder på en femgradig skala utifrån de senaste 3, 5 och 10 årens resultat. Fonderna delas in i kategorier för att vara jämförbara med varandra.

Realränteobligation Obligationer, vanligtvis utgivna av staten, som ger en fast avkastning utöver inflationen. När obligationen förfaller återbetalas inte bara det nominella beloppet utan förändringen i inflationen läggs till (när inflationen räknas in kallas det "real").

Relativ avkastning Den avkastning som uppnåtts i en fond under en viss period jämfört med avkastningen på fondens jämförelseindex under motsvarande period. Med andra ord beräknas fondens relativa avkastning som fondens avkastning minus avkastningen hos fondens jämförelseindex. (Se även Absolut avkastning).

Riskjusterad avkastning Avkastning där hänsyn tagits till hur mycket risk fonden tagit för att uppnå denna avkastning. Ett finansiellt instruments eller en portföljs avkastning dividerad med dess risk, mätt som standardavvikelse (volatilitet). Om två portföljer har samma avkastning men olika standardavvikelse så har portföljen med lägst standardavvikelse högst riskjusterad avkastning.

Riskklass Fondens riskklass anges på en sjugradig skala. En hög riskklass innebär hög standardavvikelse i fondens avkastning. Riskklassen är EU-standard och baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Räntebärande avkastning Omfattar en kategori värdepapper som ger

en i förväg bestämd ränta under en bestämd tidsperiod. Exempel på räntebärande värdepapper är obligationer och statsskuldväxlar.

Räntepunkt /se även Basispunkt En räntepunkt (kallas även baspunkt/basispunkt) är detsamma som en hundraedels procentenhet (0,01 %-enheter), d.v.s 100 räntepunkter är detsamma som 1 procentenhet.

Specialfond Fonder som har Finansinspektionens tillstånd att i något avseende avvika från reglerna för värdepappersfonder enligt lagen om investeringsfonder. En fond som inte är en specialfond måste följa speciella regler om riskspridning och placera i minst 16 olika aktier eller andra värdepapper. Det får aldrig vara mer än 10 % av fondens värde i en och samma aktie eller annat värdepapper. Specialfonder, däremot, har friare placeringsregler än värdepappersfonder och får inte säljas i andra länder utan särskilt tillstånd. Även specialfonder måste ha riskspridning, men det finns inte angett något exakt antal olika värdepapper i lagen.

Standardavvikelse Standardavvikelse är angiven i årstakt och baseras på en tidsserie av månadsavkastningstal de senaste 24 månaderna. Måttet visar hur avkastningen varierar kring sitt aritmetiska medelvärde. Standardavvikelse kallas även "volatilitet".

Säkerställda bostadsobligationer Är obligationer där innehavaren har särskild förmånsrätt, vid eventuell konkurs, i en specificerad säkerhetsmassa. Säkerhetsmassan består av hypotekskrediter förenade med pant-rätt i fast egendom. Det vill säga att om utgivaren går i konkurs får innehavaren av obligationen förmånsrätt i säkerhetsmassan.

Tracking error Beräknar årsnormaliserad standardavvikelse i skillnad mellan månadsavkastningen i respektive fond och dess jämförelseindex. Ett högt värde på tracking error ska tolkas som att fondens avkastning historiskt sett har avvikit mycket från avkastningen hos fondens jämförelseindex. Detta innebär i princip att förvaltaren tagit positioner som avvikit från fondens

index. Beräknas på månadsdata för de senaste 24 månaderna.

Undervikt De flesta fonder jämförs mot ett för fonden relevant jämförelseindex. Detta index ska i möjligaste mån avspegla den marknad på vilken fonden investerar. Fonden sägs ha undervikt i en aktie, bransch eller land om aktien, branschen eller landet har en lägre vikt i fonden än i dess jämförelseindex. (Se även Övervikt).

Universum Ordet "investeringsuniversum" eller "placeringsuniversum" används ibland för att beteckna de typer av innehav som fonden enligt sin placeringsinriktning får investera i.

VaR, Value at Risk 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. Absolut VaR anges som en procentuell andel av fondens värde. Exempelvis betyder 3 procent i absolut VaR att fonden, under en dag av hundra, förväntas förlora mer än 3 procent av sitt värde. 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.

Volatilitet Ordet används dels för att beteckna det formella måttet Standardavvikelse, dels i mer allmän bemärkelse för att beskriva kurssvängningar på en marknad.

Övervikt Fonden sägs ha övervikt i en aktie, bransch eller ett land om aktien, branschen eller landet har en större vikt i fonden än i dess jämförelseindex. (Se även Undervikt).

Styrelse och revisorer

Swedbank Robur Fonder AB

Styrelseledamöter

Ordförande Catrin Fransson, Chef Svensk bankrörelse Swedbank AB (publ)

Jan Andersson, fd Director Deutsche Bank, fd Chefredaktör Affärsvärlden

Mikael Björknert, Chef Group Business Support Swedbank AB (publ)

Evert Carlsson, Universitetslektor Handelshögskolan Göteborg

Marianne Flink, Civilekonom

Lena Smeby-Udesen, Regionchef Västra regionen, Swedbank AB (publ)

VD

Marianne Nilsson

Ställföreträdande VD

Fredrik Sandberg

Revisorer

Deloitte AB

