

I samarbete med



KPA
PENSION

KPA Pensions fonder
Årsberättelse 2013

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 Värderingsprinciper
- 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

Fonderna exkluderar även de bolag som de påverkande kriterierna ger upphov till. De påverkande kriterierna fastställs av Folksam's Bolagsstyrningskommitté och 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.

Fondens utveckling

Fondens avkastning under 2013 var 26,7 %. Placeringsstrategin för att skapa en god avkastning är att fokusera på bolagsval. Swedbank Roburs hållbarhetsanalys är en integrerad del av investeringsprocessen och enbart de bolag som klarar fondens hållbarhetskriterier kan komma ifråga för investering. Fonden var under året positionerad för en stigande börs med betydande positioner i bl.a. bank- och verkstadssektorerna. Fonden gynnades därmed av att bankernas aktier steg kraftigt under året. Verkstadsaktierna, som brukar utvecklas bra i börsuppgångar, följde däremot inte med aktiemarknaden som helhet, vilket missgynnade fonden. Fondens största undervikt under året var i teleoperatörer. Efter flera års börsuppgång har det blivit en större utmaning att hitta starka bolag med rimliga värderingar och vinstprognoser och som också uppfyller fondens hållbarhetskriterier. De kända tillväxtmotorerna för den globala ekonomin och därmed börsutvecklingen är USA och Kina. Därtill förväntar sig aktiemarknaden redan en viss återhämtning i Europa. Vi räknar sammantaget nu med att vinsterna stiger 2014 med hjälp av starkare konjunktur och att börsen utvecklas i positiv riktning utifrån detta.

Marknadens utveckling

I utvecklade länder steg aktiemarknaderna med mellan 20 och 30 % under 2013. Konjunkturen förbättrades i stora delar av världen. Det påverkade aktier positivt men inledde också en stigande trend för marknadsräntorna. Tillväxtländernas aktiemarknader utvecklades däremot överlag svagt p.g.a. en kombination av finansiella och politiska faktorer. Inom euroområdet förbättrades konjunkturen även i krisländerna. En oväntat låg inflation ledde dock till att centralbanken ECB sänkte sin styrränta och så gjorde även Riksbanken mot slutet av året. Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn, försvagades något mot euron men stärktes kraftigt mot den japanska yenen. Inför 2014 bedömer vi att det finns goda förutsättningar för en förbättring av konjunkturen och en positiv börsutveckling men samtidigt risk för fortsatt stigande räntor.

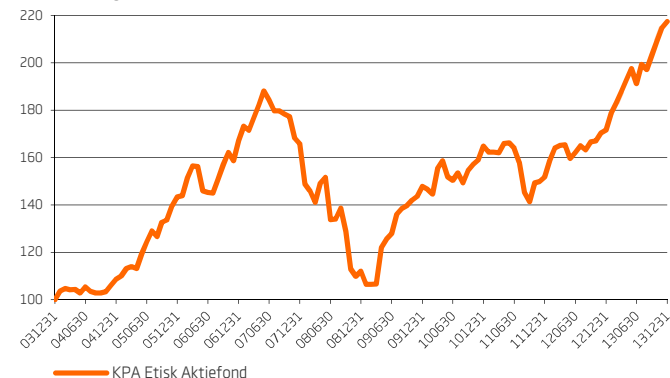
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2013-04-01 lämnade Christer Engel fondens förvaltning. Nya medförvaltare är Johan Eriksson och Hugo Lewné.

Förvaltare: Johan Eriksson/Hugo Lewné/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	Exponering, tkr	% av fond
Hennes & Mauritz B	255 223	5,9
Nordea	189 485	4,4
Ericsson B	175 756	4,1
Swedbank A	137 753	3,2
SEB A	124 903	2,9

Risk- och avkastningsmått	131231
Standardavvikelse fond, %	7,2
Standardavvikelse jmf-index, %	7,3
Tracking error, %	0,8
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	19,7
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	14,2

Extern jämförelse	131231
Morningstar fondkategori	Mstar Global & Sverige
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	131231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	1 763
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,06
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	46
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,82

Omsättning	131231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	0,4

Derivatinstrument	131231
Högsta hävstång, %	0,2
Lägsta hävstång, %	0,0
Genomsnittlig hävstång, %	0,0

Köp och försäljning av finansiella instrument	131231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	3,7
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	1,4

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	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	4 309 048	3 327 306	2 866 735	3 034 706	2 690 733	1 934 095	2 711 144	2 667 130	2 113 558	1 363 309
Andelsvärde, kr	209,82	165,60	151,79	170,41	156,82	123,69	191,45	199,07	174,49	135,76
Antal utestående andelar, tusental	20 537	20 092	18 886	17 808	17 159	15 636	14 161	13 398	12 113	10 042
Utdelning, kr per andel	-	5,95	5,00	4,37	6,42	6,94	6,38	4,14	3,78	2,71
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	26,7	13,1	-7,9	11,5	32,0	-32,5	-0,8	16,7	32,0	8,6
Jmf-index (inkl utd), %	27,3	14,3	-7,3	12,6	34,0	-31,2	-1,2	15,7	31,6	9,6

Innehav per 2013-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Finans		
American Express (US)	38 878	0,9
ANZ Banking Group (AU)	10 191	0,2
AXA (FR)	22 178	0,5
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	10 606	0,2
Barclays (GB)	18 146	0,4
BNP Paribas (FR)	27 680	0,6
CNPR Group (AU)*	0	0,0
Goldman Sachs (US)	38 253	0,9
Groupe Bruxelles Lambert (BE)	27 014	0,6
Hong Seng Bank (HK)	9 951	0,2
HSBC (GB)	134	0,0
ImmoFinanz (AT)	0	0,0
Lend Lease (AU)	12 194	0,3
M & T Bank (US)	33 049	0,8
McGraw Hill Financial (US)	24 610	0,6
MetLife (US)	31 168	0,7
Mitsui Fudosan (JP)	14 109	0,3
Nordea (SE)	189 485	4,4
Prudential (GB)	31 770	0,7
RSA Insurance Group (GB)	7 180	0,2
SEB A (SE)	124 903	2,9
Standard Chartered (GB)	7 227	0,2
Sumitomo Mitsui Financial Group (JP)	21 383	0,5
Svenska Handelsbanken A (SE)	112 982	2,6
Svebank A (SE)	137 753	3,2
T Rowe Price (US)	35 842	0,8
Tokio Marine (JP)	9 902	0,2
Toronto-Dominion Bank (CA)	19 905	0,5
	1 016 494	23,6
Hälsövård		
AstraZeneca SDB (GB)	39 475	0,9
Baxter (US)	17 459	0,4
Elekta B (SE)	35 343	0,8
Eli Lilly (US)	32 612	0,8
Geringe Industrier B (SE)	32 439	0,8
Gilead Sciences (US)	42 474	1,0
GlaxoSmithKline (GB)	1	0,0
Meda (SE)	25 161	0,6
Medtronic (US)	20 610	0,5
Merck (US)	35 138	0,8
Novartis (CH)	43 178	1,0
Patterson Cos (US)	20 065	0,5
Swedish Orphan Biovitrum (SE)	11 248	0,3
UnitedHealth Group (US)	46 275	1,1
	401 479	9,3
Industri		
3M (US)	55 754	1,3
ABB (CH)	12 209	0,3
ABB SDB (CH)	89 116	2,1
Alfa Laval (SE)	47 749	1,1
Assa Abloy B (SE)	76 458	1,8
Atlas Copco A (SE)	105 141	2,4
Atlas Copco B (SE)	37 171	0,9
Canadian National Railway (CA)	23 046	0,5
Capita Group (GB)	39 769	0,9
Deere & Company (US)	25 088	0,6
Hitachi Construction Machine (JP)	13 718	0,3
Intrum Justitia (SE)	10 961	0,3
MTR (HK)	7 293	0,2
NCC B (SE)	20 278	0,5
Sandvik (SE)	97 115	2,3
Scania B (SE)	42 276	1,0
Skanska B (SE)	40 301	0,9
SKF B (SE)	51 461	1,2
Sweco B (SE)	8 660	0,2
	797 565	18,5
Informationsteknologi		
Accenture (IE)	20 067	0,5
Apple (US)	51 040	1,2
Axis (SE)	7 005	0,2
Canon (JP)	9 726	0,2
Cisco Systems (US)	12 434	0,3
eBay (US)	18 332	0,4
Ericsson B (SE)	175 756	4,1
Hexagon B (SE)	50 060	1,2
Hitachi (JP)	11 085	0,3
IBM (US)	30 117	0,7
Intel (US)	23 092	0,5
Microsoft (US)	42 081	1,0
Nokia (FI)	4 634	0,1
Oracle (US)	34 082	0,8
SAP (DE)	23 563	0,5
	513 074	11,9
Konsumtion, dagligvaror		
Henkel (DE)	25 072	0,6
JM Smucker (US)	35 670	0,8
PepsiCo (US)	74 458	1,7
Reckitt Benckiser Group (GB)	30 445	0,7
SCA B (SE)	72 852	1,7
Shoppers Drug Mart (CA)	11 417	0,3
Unilever (NL)	13 936	0,3
	263 848	6,1
Konsumtion, sällanköpsvaror		
Autoliv SDB (SE)	51 058	1,2
Compass Group (GB)	22 299	0,5
Continental (DE)	17 634	0,4
Discovery Communications A (US)	16 841	0,4
Electrolux B (SE)	45 388	1,1
Hasbro (US)	11 022	0,3
Hennes & Mauritz B (SE)	255 223	5,9
Honda Motor (JP)	10 227	0,2
Husqvarna B (SE)	10 526	0,2
JM (SE)	26 251	0,6
Mattel (US)	35 733	0,8
Next (GB)	42 669	1,0
NGK Spark Plug (JP)	11 868	0,3

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Priceline.com (US)	14 730	0,3
Publicis Groupe (FR)	24 128	0,6
Sony (JP)	9 362	0,2
Staples (US)	10 101	0,2
Walt Disney (US)	27 959	0,6
	643 030	14,9
Olja & gas		
BP Group (GB)	45 390	1,1
BP (GB)	13 396	0,3
Chevron (US)	17 649	0,4
ConocoPhillips (US)	7 578	0,2
Eni (IT)	5 992	0,1
Enquest (GB)	9 181	0,2
Enquest (GB)	443	0,0
FMC Technologies (US)	11 905	0,3
Occidental Petroleum (US)	6 658	0,2
Phillips 66 (US)	10 894	0,3
Repsol (ES)	3 786	0,1
Repsol Teckningsrätt (ES)	103	0,0
Royal Dutch Shell A (NL)	11 486	0,3
Tesoro (US)	9 807	0,2
Total (FR)	14 175	0,3
TransCanada (CA)	4 498	0,1
	172 940	4,0
Råvaror		
BASF SE (DE)	26 746	0,6
BHP Billiton (GB)	2 371	0,1
BHP Billiton (AU)	19 646	0,5
Boliden (SE)	11 149	0,3
Ecolab (US)	13 376	0,3
Kinross Gold (CA)	9 634	0,2
Lanxess (DE)	8 364	0,2
Lundin Mining SDB (CA)	9 430	0,2
Nitto Denko (JP)	10 705	0,2
Silver Wheaton (CA)	2 593	0,1
SSAB A (SE)	3 322	0,1
Stora Enso R SDB (FI)	23 411	0,5
	140 747	3,3
Samhällsnyttiga varor & tjänster		
Centrica (GB)	35 303	0,8
GDF Suez (FR)	10 210	0,2
Red Electrica (ES)	10 033	0,2
	55 546	1,3
Telekommunikationservice		
Centurylink (US)	26 157	0,6
KDDI (JP)	35 582	0,8
Millicom International Cellular SDB (LU)	57 500	1,3
Tele2 (SE)	17 901	0,4
TeliaSonera (SE)	91 181	2,1
Telus (CA)	11 722	0,3
Vivendi (FR)	11 552	0,3
	251 595	5,8
Övriga Derivatinstrument		
Put Option 300 Assa Abloy OM 2014-03-21*	-24	0,0
	-24	0,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		
	4 256 317	98,8
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		
	-24	0,0
Summa finansiella instrument		
	4 256 293	98,8
Netto övriga tillgångar och skulder	52 754	1,2
Fondförmögenhet	4 309 048	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		98,8
* Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		0,0
* Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		-
* Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		-
* Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		-
* 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		-
* Övriga finansiella instrument		0,0
Företags- och koncernexponering		
Företag/koncern		% av fond
Atlas Copco Aktieföretag		3,3
ABB Ltd		2,4
Assa Abloy AB		1,8
Hitachi, Ltd.		0,6
BHP Billiton Limited		0,5
HSBC Holdings plc		0,2
EnQuest PLC		0,2
Balansräkning		
	131231	121231
Tillgångar, tkr		
Överlåtbara värdepapper	4 256 317	3 311 229
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 256 317	3 311 229
Bankmedel och övriga likvida medel	49 014	14 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	0

Tillgångar, tkr	131231	121231
Övriga tillgångar	3 700	2 362
Summa tillgångar	4 309 072	3 327 621
Skulder, tkr		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	24	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	24	0
Skatteskulder	0	1
Övriga skulder	0	315
Summa skulder	24	316
Fondförmögenhet	4 309 048	3 327 306
Poster inom linjen, tkr		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	282	1 324
Resultaträkning		
Intäkter och värdeförändring, tkr	131231	121231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	836 018	389 731
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	516	103
Ränteaftäkt	266	368
Utdelningar	108 011	101 102
Valutakursvinster och -förluster netto	-35 031	-99 243
Övriga intäkter	64	39
Summa intäkter och värdeförändring	909 844	392 101
Kostnader, tkr		
131231	121231	
Förvaltningskostnader	15 321	12 613
Räntekostnader	6	2
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	1 763	3 130
Summa kostnader	17 090	15 745
Årets resultat	892 754	376 355
Förändring av fondförmögenhet, tkr		
131231	121231	
Fondförmögenhet vid årets början	3 327 306	
Andelsutgivning	169 341	
Andelsinsösen	-80 352	
Årets resultat enligt resultaträkning	892 754	
Fondförmögenhet vid årets slut	4 309 048	
Förklaring till jämförelseindex		
Fondens jämförelseindex består av 50% KPA MSCI World ex Sweden Net, 50% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX*. Jämförelseindex speglar den genomsnittliga marknadsutvecklingen i fondens tilltagna placeringuniversum enligt placeringssinriktningen.		
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 delbeträkning. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till netting och hedging.		
Fondens risker		
Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också högre risk, eftersom kurserna svänger kraftigare på aktiemarknaden än på räntemarknaden. Eftersom placeringarna till stor del är koncentrerade till ett land (Sverige) är risken högre i fonden än i exempelvis rena globalfonder som sprider placeringarna till flera olika länder och regioner. Sverige och övriga marknader som fonden placerar i är dock mogna och etablerade och placeringarna sprids till flera olika branscher, vilket minskar risken jämfört med en fond som investerar enbart i en sektor. 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.		
Källskatt		
På grund av ändrade skatteregler 1 januari 2012 råder det osäkerhet om hur beskattning av utdelningar från utländska aktier till svenska investeringsfonder ska ske, vilket kan leda till ökade kostnader för källskatt i fonden.		
Redovisningsprinciper		
Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.		

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.

Fondens utveckling

Fondens avkastning under 2013 var 10,9 %. Ambitionen är att skapa mervärde genom aktiv fördelning av placeringarna mellan aktier, räntor och länder samt alternativa investeringar. Andelen aktier ökades successivt under året. Samtidigt varierades fördelningen mellan regioner och länder. Bl.a. har fonden sedan våren 2013 en valutaskyddad övervikt i japanska aktier och andelen amerikanska aktier har ökat. Samtliga större aktiemarknader utom tillväxtmarknader steg under 2013, vilket bidrog positivt till fondens totalavkastning. Räntebärande värdepapper utvecklades däremot svagt under året. Inför 2014 bedömer vi att låga aktievärderingar och möjligheten till ökade vinster bör gynna framförallt europeiska aktier.

Marknadens utveckling

I utvecklade länder steg aktiemarknaderna med mellan 20 och 30 % under 2013. Konjunkturen förbättrades i stora delar av världen. Det påverkade aktier positivt men inledde också en stigande trend för marknadsräntorna. Tillväxtländernas aktiemarknader utvecklades däremot överlag svagt p.g.a. en kombination av finansiella och politiska faktorer. Inom euroområdet förbättrades konjunkturen även i krisländerna. En oväntat låg inflation ledde dock till att centralbanken ECB sänkte sin styrränta och så gjorde även Riksbanken, men först i december. Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn, försvagades något mot euron men stärktes kraftigt mot den japanska yenen. Inför 2014 bedömer vi att det finns goda förutsättningar för en förbättring av konjunkturen och en positiv börsutveckling men samtidigt risk för fortsatt stigande räntor.

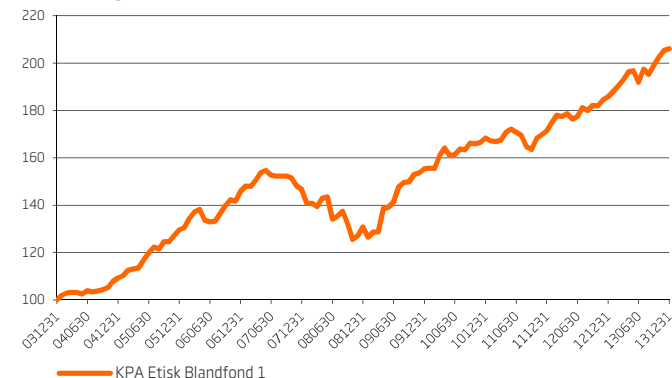
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2013-01-01 inträdde Mårten Agneskog som ny medförvaltare. 2013-06-12 lämnade Johan Andreasson, Mårten Larsson och Jörgen Lindwall fondens förvaltarteam.

Förvaltare: Mårten Agneskog/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	Exponering, % av tkr fond
Statsobligation 1052 4.250% 190312	56 176 5,5
Statsobligation 1057 1.500% 231113	53 296 5,3
Statsobligation 1049 4.500% 150812	47 536 4,7
Statsobligation 1054 3.500% 220601	42 255 4,2
Statsobligation 1051 3.750% 170812	41 417 4,1

Risk- och avkastningsmått	131231
Standardavvikelse fond, %	4,3
Standardavvikelse jmf-index, %	4,3
Tracking error, %	0,1
Duration, år	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	9,7
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	9,5

Extern jämförelse	131231
Morningstar fondkategori	Mstar Blandfond SEK, aggressiv
Morningstar fondbetyg	5 av 5

Kostnader	131231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	93
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,01
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	42
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,70

Omsättning	131231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	1,1

Derivatinstrument	131231
Högsta hävstång, %	5,5
Lägsta hävstång, %	1,7
Genomsnittlig hävstång, %	3,9

Köp och försäljning av finansiella instrument	131231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	26,2

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.

Basfakta	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	1 014 301	826 525	694 279	618 314	536 876	329 879	356 058	335 632	243 239	299 459
Andelsvärde, kr	179,91	162,24	154,71	157,16	149,60	129,62	150,69	154,80	145,33	127,63
Antal utestående andelar, tusental	5 638	5 094	4 487	3 934	3 589	2 545	2 363	2 168	1 674	2 346
Utdelning, kr per andel	-	5,51	5,16	4,89	4,46	5,03	5,07	8,16	5,28	5,08
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	10,9	8,5	1,8	8,3	18,9	-10,8	0,6	12,6	18,6	9,3
Jmf-index (inkl utd), %	11,2	9,0	1,7	9,4	19,4	-9,9	1,0	11,1	16,7	10,0

Innehav per 2013-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Finans			Swedish Orphan Biovitrum (SE)	502	0,0	Best Buy (US)	55	0,0
ACE (CH)	656	0,1	Teva Pharmaceutical (IL)	91	0,0	Comcast Special (US)	528	0,1
Afiac (US)	113	0,0	Thermo Fisher Scientific (US)	154	0,0	Electrolux B (SE)	5 550	0,5
Ageas VVPR STRIP (BE)	0	0,0	UnitedHealth Group (US)	196	0,0	Hennes & Mauritz B (SE)	39 535	3,9
AIA (HK)	419	0,0	WellPoint (US)	263	0,0	Home Depot (US)	363	0,0
Allianz (DE)	189	0,0	Industri	30 945	3,1	Husvarna B (SE)	1 936	0,2
American Express (US)	817	0,1	3M (US)	493	0,0	Inditex (ES)	92	0,0
American Tower (US)	114	0,0	ABB (CH)	359	0,0	JM (SE)	1 794	0,2
ANZ Banking Group (AU)	203	0,0	ABB SDB (CH)	11 915	1,2	Johnson Controls (US)	335	0,0
Aon (GB)	585	0,1	ACS Actividades de Construcción (ES)	37	0,0	Kohl's (US)	63	0,0
Assicurazioni Generali (IT)	34	0,0	ADT Corp (US)	49	0,0	Lowe's (US)	528	0,1
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	334	0,0	Alfa Laval (SE)	6 317	0,6	McDonald's (US)	338	0,0
Banco Santander (ES)	298	0,0	Arcam (SE)	301	0,0	Modern Times Group (SE)	2 131	0,2
Bank of America (US)	647	0,1	Assa Abloy B (SE)	13 107	1,3	News Corporation B (US)	250	0,0
Bank of Nova Scotia (CA)	276	0,0	Atlas Copco A (SE)	14 568	1,4	Nike B (US)	739	0,1
Bank of NY Mellon (US)	263	0,0	Atlas Copco B (SE)	7 392	0,7	Reed Elsevier (GB)	255	0,0
Barclays (GB)	638	0,1	Canadian National Railway (CA)	559	0,1	Reed Elsevier (NL)	482	0,0
BNP Paribas (FR)	269	0,0	Deere & Company (US)	540	0,1	Staples (US)	175	0,0
Boston Properties (US)	211	0,0	Emerson Electric (US)	516	0,1	Target (US)	280	0,0
Castellum (SE)	2 105	0,2	FedEx (US)	320	0,0	Tesla Motors (US)	49	0,0
Charles Schwab (US)	478	0,0	Intrum Justitia (SE)	1 686	0,2	Time Warner (US)	369	0,0
Chubb (US)	60	0,0	NCC B (SE)	2 034	0,2	Time Warner Cable (US)	180	0,0
Citigroup (US)	695	0,1	Pentair (CH)	493	0,0	TJX Cos (US)	688	0,1
Commonwealth Bank of Australia (AU)	384	0,0	Precision Castparts (US)	789	0,1	Twenty-First Century Fox Inc (US)	254	0,0
Credit Suisse (CH)	320	0,0	Roper Industries (US)	615	0,1	Walt Disney (US)	888	0,1
Deutsche Bank (DE)	192	0,0	Saint-Gobain (FR)	310	0,0	Yum! Brands (US)	461	0,0
Fabege (SE)	1 263	0,1	Sandvik (SE)	11 782	1,2	Olja & gas	64 068	6,3
Goldman Sachs (US)	373	0,0	Scania B (SE)	4 602	0,5	BP (GB)	867	0,1
Hang Seng Bank (HK)	31	0,0	Securitas B (SE)	2 587	0,3	Cheniere Energy (US)	55	0,0
Hong Kong Exchange & Clearing (HK)	57	0,0	Skanska B (SE)	6 097	0,6	Chevron (US)	882	0,1
HSBC (GB)	1 079	0,1	SKF B (SE)	7 694	0,8	ConocoPhillips (US)	545	0,1
Hudson City Bancorp (US)	341	0,0	Trelleborg B (SE)	3 591	0,4	EnCana (CA)	37	0,0
ING Groep (NL)	639	0,1	Tyco (CH)	97	0,0	Eni (IT)	267	0,0
Intesa Sanpaolo (IT)	49	0,0	Union Pacific (US)	490	0,0	Occidental Petroleum (US)	183	0,0
JPMorgan Chase (US)	555	0,1	Unitec Parcel Service B (US)	166	0,0	Repsol (ES)	321	0,0
Kinnevik B (SE)	8 547	0,8	Vinci (FR)	151	0,0	Repsol Teckningsrätt (ES)	9	0,0
Kungsliden (SE)	531	0,1	Waste Management (US)	40	0,0	Royal Dutch Shell A (NL)	484	0,0
Metlife (US)	219	0,0	WW Grainger (US)	200	0,0	Royal Dutch Shell B (NL)	494	0,0
Morgan Stanley (US)	485	0,0	Informationsteknologi	99 892	9,8	Statoil (NO)	189	0,0
Münchener Rückversicherung (DE)	143	0,0	Accenture (IE)	497	0,0	Talisman Energy (CA)	224	0,0
National Australia Bank (AU)	518	0,1	Adobe Systems (US)	484	0,0	Total (FR)	517	0,1
Nordea (SE)	34 206	3,4	Apple (US)	2 007	0,2	TransCanada (CA)	94	0,0
Northern Trust (US)	23	0,0	Applied Materials (US)	517	0,1	Råvaror	5 168	0,5
Oversea-Chinese Banking (SG)	451	0,0	Automatic Data Processing (US)	65	0,0	Air Liquide (FR)	523	0,1
Prudential (GB)	648	0,1	Axis (SE)	1 211	0,1	BASF SE (DE)	811	0,1
Prudential Financial (US)	173	0,0	Cisco Systems (US)	384	0,0	BHP Billiton (AU)	492	0,0
QBE Insurance Group (AU)	39	0,0	eBay (US)	135	0,0	BHP Billiton (GB)	351	0,0
Royal Bank of Canada (CA)	395	0,0	EMC (US)	415	0,0	Boliden (SE)	3 281	0,3
SEB A (SE)	17 936	1,8	Ericsson B (SE)	27 653	2,7	CRH (GB)	85	0,0
Simon Property Group (US)	547	0,1	Facebook (US)	246	0,0	DuPont (US)	378	0,0
Societe Generale (FR)	545	0,1	Fingerprint Cards B (SE)	164	0,0	Goldcorp (CA)	143	0,0
State Street (US)	208	0,0	Google (US)	878	0,1	Hexpol (SE)	1 544	0,2
Sun Hung Kai Properties (HK)	87	0,0	Hewlett-Packard (US)	214	0,0	Holcim (CH)	359	0,0
Suncorp Group (AU)	422	0,0	Hexagon B (SE)	6 302	0,6	Holmen B (SE)	1 396	0,1
Svenska Handelsbanken A (SE)	18 016	1,8	IBM (US)	538	0,1	Kinross Gold (CA)	9	0,0
Swedbank A (SE)	19 971	2,0	Intel (US)	562	0,1	Lundin Mining SDB (CA)	718	0,1
Toronto-Dominion Bank (CA)	366	0,0	Microsoft (US)	851	0,1	Newmont Mining (US)	15	0,0
Travelers (US)	323	0,0	Nokia (FI)	757	0,1	Nucor (US)	130	0,0
UBS (CH)	511	0,1	Nokia A (FI)	157	0,0	Praxair (US)	575	0,1
Unibail-Rodamco REIT (FR)	252	0,0	Oracle (US)	475	0,0	SSAB A (SE)	1 127	0,1
Unicredit (IT)	159	0,0	Precise Biometrics A (SE)	28	0,0	SSAB B (SE)	451	0,0
US Bancorp (US)	259	0,0	Qualcomm (US)	728	0,1	Stora Enso R SDB (FI)	1 208	0,1
Wells Fargo (US)	870	0,1	Research In Motion (CA)	7	0,0	Syngenta (CH)	480	0,0
Westfield Group (AU)	122	0,0	Sage Group (GB)	582	0,1	Teck Resources (CA)	217	0,0
Westfield Retail Trust (AU)	421	0,0	SAP (DE)	799	0,1	Samhällsnyttiga varor & tjänster	14 293	1,4
Westpac Banking (AU)	348	0,0	Symantec (US)	379	0,0	American Electric Power (US)	60	0,0
Weyerhaeuser (US)	578	0,1	Texas Instruments (US)	373	0,0	Duke Energy (US)	148	0,0
Zurich Financial Services (CH)	332	0,0	Visa (US)	286	0,0	E.ON (DE)	145	0,0
	123 338	12,2	Yahoo (US)	519	0,1	Edison International (US)	89	0,0
				48 214	4,8	Enel (IT)	77	0,0
Hälsovård			Konsumtion, dagligvaror			Entergy (US)	41	0,0
Abbott Laboratories (US)	125	0,0	Axfood (SE)	695	0,1	Exelon (US)	106	0,0
AbbVie Inc (US)	172	0,0	Carrefour (FR)	173	0,0	FirstEnergy (US)	21	0,0
Aetna (US)	61	0,0	Colgate-Palmolive (US)	251	0,0	Fortum (FI)	47	0,0
Amgen (US)	406	0,0	Costco Wholesale (US)	85	0,0	GDF Suez (FR)	157	0,0
AstraZeneca (GB)	352	0,0	CVS Caremark (US)	404	0,0	Iberdrola (ES)	67	0,0
AstraZeneca SDB (GB)	6 943	0,7	Danone (FR)	482	0,0	PG&E (US)	26	0,0
Baxter (US)	70	0,0	Distribuidora Internacional (ES)	37	0,0	PPL (US)	444	0,0
Bayer (DE)	872	0,1	General Mills (US)	53	0,0	Public Service Enterprise Group (US)	41	0,0
Becton Dickinson (US)	45	0,0	TCA Gruppen (SE)	1 770	0,2	Severn Trent (GB)	98	0,0
Beximco Pharmaceuticals (BD)	1	0,0	Kimberly-Clark (US)	333	0,0	SSE (GB)	55	0,0
Biogen Idec (US)	347	0,0	Kraft Foods Group (US)	129	0,0	Telekommunikationservice	1 622	0,2
Boston Scientific (US)	390	0,0	Kroger (US)	43	0,0	AT&T (US)	483	0,0
Bristol-Myers Squibb (US)	311	0,0	L'Oréal (FR)	64	0,0	Deutsche Telekom (DE)	71	0,0
Cardinal Health (US)	386	0,0	Mead Johnson Nutrition (US)	83	0,0	Frontier Communications (US)	217	0,0
Carefusion (US)	115	0,0	Mondelez International (US)	254	0,0	KPN (NL)	27	0,0
Celgene (US)	761	0,1	Nestle (CH)	691	0,1	Millicom International Cellular SDB (LU)	4 890	0,5
CR Bard (US)	34	0,0	Oriflame SDB (LU)	955	0,1	Orange (FR)	52	0,0
CSL (AU)	87	0,0	PepsiCo (US)	391	0,0	Rogers Communications B (CA)	384	0,0
Elektro B (SE)	4 578	0,5	Procter & Gamble (US)	522	0,1	Singapore Telecommunications (SG)	496	0,0
Eli Lilly (US)	174	0,0	Reckitt Benckiser Group (GB)	371	0,0	Tele2 (SE)	2 835	0,3
Express Scripts (US)	118	0,0	Safeway (US)	45	0,0	Telecom Italia (IT)	19	0,0
Getinge Industrier B (SE)	5 368	0,5	SCA B (SE)	13 412	1,3	Telefonica (ES)	233	0,0
Gilead Sciences (US)	228	0,0	Shoppers Drug Mart (CA)	486	0,0	TeliaSonera (SE)	15 545	1,5
GlaxoSmithKline (GB)	490	0,0	Sysco (US)	225	0,0	Verizon Communications (US)	361	0,0
Johnson & Johnson (US)	534	0,1	Tesco (GB)	183	0,0	Vodafone Group (GB)	638	0,1
Mckesson (US)	703	0,1	Unilever (GB)	393	0,0		26 252	2,6
Meda (SE)	2 244	0,2	Unilever (NL)	119	0,0	Statsobligationer		
Medtronic (US)	262	0,0	Walgreen (US)	529	0,1	Statsobligation 1047 5.000% 201201	32 504	3,2
Merck (US)	307	0,0	Konsumtion, sällanköpsvaror	23 181	2,3	Statsobligation 1049 4.500% 150812	46 735	4,6
Novartis (CH)	533	0,1	Amazon.com (US)	735	0,1	Statsobligation 1050 3.000% 160712	30 623	3,0
Novo Nordisk (DK)	692	0,1	Autoliv SDB (SE)	4 929	0,5	Statsobligation 1051 3.750% 170812	40 846	4,0
Pfizer (US)	652	0,1	AutoZone (US)	83	0,0			
Quest Diagnostics (US)	22	0,0						
Roche (CH)	547	0,1						
Sanofi (FR)	440	0,0						
St Jude Medical (US)	40	0,0						
Stryker (US)	324	0,0						

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond
Statsobligation 1052 4.250% 190312	54 482	5,4
Statsobligation 1053 3.500% 390330	26 924	2,7
Statsobligation 1054 3.500% 220601	41 455	4,1
Statsobligation 1056 2.250% 320601	5 939	0,6
Statsobligation 1057 1.500% 231113	53 165	5,2
	332 673	32,8

Säkerställda obligationer		
Länsförsäkringar Bank 508 4.000% 160315	5 069	0,5
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	14 948	1,5
Nordea Hypotek 5521 3.250% 200617	2 248	0,2
Nordea Hypotek 5527 4.500% 180615	12 648	1,2
Nordea Hypotek 5528 3.000% 170621	5 285	0,5
Nordea Hypotek 5529 2.000% 180620	6 017	0,6
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	1 971	0,2
SCBC 131 Obligation 4.000% 151118	3 152	0,3
SCBC 132 Obligation 4.000% 160921	3 192	0,3
SCBC 133 Obligation 4.000% 170521	4 279	0,4
SCBC 134 Obligation 4.000% 180321	3 212	0,3
SEB Bolån 568 4.000% 150617	8 853	0,9
SEB Bolån 569 4.250% 160615	10 126	1,0
SEB Bolån 570 3.000% 170521	7 254	0,7
SEB Bolån 571 3.000% 180620	7 711	0,8
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	18 004	1,8
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	13 083	1,3
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	10 046	1,0
Stadshypotek 1579 6.000% 170621	10 220	1,0
Stadshypotek 1580 3.000% 180321	11 335	1,1
Swedbank Hypotek 180 5.700% 200512	4 187	0,4
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	9 188	0,9
Swedbank Hypotek 183 3.750% 150916	7 301	0,7
Swedbank Hypotek 184 3.750% 160615	12 650	1,2
Swedbank Hypotek 185 3.750% 170315	9 648	1,0
Swedbank Hypotek 186 3.750% 171220	7 960	0,8
Swedbank Hypotek 187 3.750% 180919	4 661	0,5
	214 246	21,1

OTC Derivatinstrument		
FXFwd-CHF/SEK-20140327 ²	13	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20140327 ²	-34	0,0
FXFwd-GBP/SEK-20140327 ²	-10	0,0
FXFwd-JPY/SEK-20140327 ²	70	0,0
FXFwd-NOK/SEK-20140327 ²	1	0,0
FXFwd-USD/SEK-20140327 ²	-133	0,0
	-94	0,0

Övriga Derivatinstrument		
DJ Euro Stoxx 50 Future 2014-03-21 ¹	0	0,0
Nikkei 225 Index Future 2014-03-13 ¹	0	0,0
OMXS30 Future 2014-01-17 ¹	0	0,0
S&P 500 EMINI Future 2014-03-21 ¹	0	0,0
	0	0,0

Övrigt		
DB X-Trackers MSCI Japan TRN Index (JP) ¹	9 141	0,9
	9 141	0,9

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	993 114	97,9
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-177	0,0

Summa finansiella instrument	992 938	97,9
Netto övriga tillgångar och skulder	21 363	2,1
Fondförmögenhet	1 014 301	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	97,0
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	0,9
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

Motparter till OTC Derivatinstrumenten

Citigroup Inc., Svenska Handelsbanken, Swedbank AB

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Svenska Handelsbanken AB (publ)	8,1
Swedbank AB	7,6
Nordea Bank AB (publ)	7,5
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	5,2
Atlas Copco Aktiebolag	2,2
ABB Ltd.	1,2
AstraZeneca PLC	0,7
SSAB Swedish Steel Sa/Nv	0,2
HSBC Holdings plc	0,1

Balansräkning

Tillgångar, tkr	131231	121231
Överlåtbara värdepapper	983 891	802 392
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	83	6
Fondandelar	9 141	6 196
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	993 114	808 595
Bankmedel och övriga likvida medel	13 364	8 823
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 844	9 324
Övriga tillgångar	7 387	6 217
Summa tillgångar	1 023 709	832 959
Skulder, tkr	131231	121231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	177	43

Skulder, tkr	131231	121231
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	177	43
Skatteskulder	0	0
Övriga skulder	9 232	6 391
Summa skulder	9 408	6 434
Fondförmögenhet	1 014 301	826 525

Poster inom linjen, tkr	131231	121231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	662	2 215

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	131231	121231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	59 350	34 275
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-57	47
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3 694	2 117
Värdeförändring på fondandelar	2 482	110
Ränteutgifter	17 951	16 396
Utdelningar	13 410	11 971
Valutakursvinster och -förluster netto	-556	-617
Övriga intäkter	2	2
Summa intäkter och värdeförändring	96 278	64 301

Kostnader, tkr	131231	121231
Förvaltningskostnader	3 638	3 080
Räntekostnader	4	3
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	93	114
Summa kostnader	3 734	3 198
Årets resultat	92 543	61 104

Förändring av fondförmögenhet, tkr	131231
Fondförmögenhet vid årets början	826 525
Andelsutgivning	141 362
Andelsinlösen	-46 128
Årets resultat enligt resultaträkning	92 543
Fondförmögenhet vid årets slut	1 014 301

Förklaring till jämförelseindex

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

Fondens risker

Risken i en blandfond beror till stor del på fördelningen mellan aktier och räntepapper. Aktier har generellt en högre risk, eftersom kurserna på aktiemarknaderna kan svänga kraftigt. Risken i räntepapperna 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.

Källskatt

På grund av ändrade skatteregler 1 januari 2012 råder det osäkerhet om hur beskattning av utdelningar från utländska aktier till svenska investeringsfonder ska ske, vilket kan leda till ökade kostnader för källskatt i fonden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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.

Fondens utveckling

Fondens avkastning under 2013 var 16,6 %. Ambitionen är att skapa mervärde genom aktiv fördelning av placeringarna mellan aktier, räntor och länder samt alternativa investeringar. Andelen aktier ökades successivt under året. Samtidigt varierades fördelningen mellan regioner och länder. Bl.a. har fonden sedan våren 2013 en valutaskyddad övervikt i japanska aktier och andelen amerikanska aktier har ökat. Samtliga större aktiemarknader utom tillväxtmarknader steg under 2013, vilket bidrog positivt till fondens totalavkastning. Räntebärande värdepapper utvecklades däremot svagt under året. Inför 2014 bedömer vi att låga aktievärderingar och möjligheten till ökade vinster bör gynna framförallt europeiska aktier.

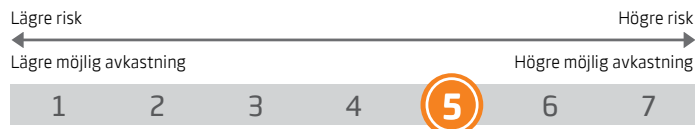
Marknadens utveckling

I utvecklade länder steg aktiemarknaderna med mellan 20 och 30 % under 2013. Konjunkturen förbättrades i stora delar av världen. Det påverkade aktier positivt men inledde också en stigande trend för marknadsräntorna. Tillväxtländernas aktiemarknader utvecklades däremot överlag svagt p.g.a. en kombination av finansiella och politiska faktorer. Inom euroområdet förbättrades konjunkturen även i krisländerna. En oväntat låg inflation ledde dock till att centralbanken ECB sänkte sin styrränta och så gjorde även Riksbanken, men först i december. Den svenska kronan var oförändrad mot den amerikanska dollarn, försvagades något mot euron men stärktes kraftigt mot den japanska yenen. Inför 2014 bedömer vi att det finns goda förutsättningar för en förbättring av konjunkturen och en positiv börsutveckling men samtidigt risk för fortsatt stigande räntor.

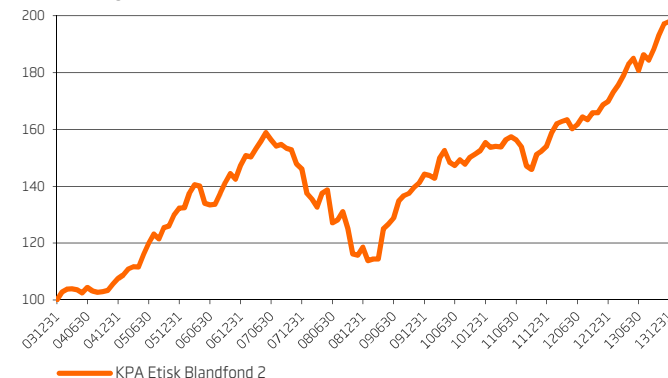
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2013-01-01 inträdde Mårten Agneskog som ny medförvaltare. 2013-06-12 lämnade Johan Andreasson, Mårten Larsson och Jörgen Lindwall fondens förvaltarteam.

Förvaltare: Mårten Agneskog/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	Exponering, % av tkr fond
Hennes & Mauritz B	141 145 3,6
Statsobligation 1052 4.250% 190312	134 959 3,5
Statsobligation 1057 1.500% 231113	130 194 3,4
Nordea	122 096 3,2
Statsobligation 1049 4.500% 150812	110 126 2,8

Risk- och avkastningsmätt	131231
Standardavvikelse fond, %	4,9
Standardavvikelse jmf-index, %	4,8
Tracking error, %	0,3
Duration, år	4,7
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	13,4
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	10,8

Extern jämförelse	131231
Morningstar fondkategori	Mstar Blandfond SEK, aggressiv
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	131231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	509
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,01
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	44
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,75

Omsättning	131231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	1,2

Derivatinstrument	131231
Högsta hävstång, %	8,7
Lägsta hävstång, %	2,8
Genomsnittlig hävstång, %	5,3

Köp och försäljning av finansiella instrument	131231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	20,0

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	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmogenhet, tkr	3 870 108	3 113 703	2 672 359	2 530 144	2 190 981	1 627 333	1 816 757	1 712 913	1 372 694	933 358
Andelsvärde, kr	194,46	166,74	156,11	162,68	155,77	132,66	169,99	176,73	163,30	136,81
Antal utestående andelar, tusental	19 902	18 674	17 119	15 553	14 066	12 267	10 688	9 692	8 406	6 822
Utdelning, kr per andel	-	5,18	5,09	5,12	5,60	5,78	5,74	4,82	4,26	4,09
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	16,6	10,2	-0,9	7,7	21,7	-18,9	-0,7	11,4	23,1	7,5
Jmf-index (inkl utd), %	16,9	10,5	-1,1	9,3	22,5	-17,6	0,2	10,8	21,7	9,0

Innehav per 2013-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Finans			MS & AD Insurance Group (JP)	1 466	0,0	Intuitive Surgical (US)	987	0,0
ACE (CH)	1 471	0,0	Münchener Rückversicherung (DE)	1 355	0,0	Johnson & Johnson (US)	11 646	0,3
Aflac (US)	1 545	0,0	National Australia Bank (AU)	4 514	0,1	Laboratory Corporation of America (US)	470	0,0
Ageas (BE)	437	0,0	National Bank Of Canada (CA)	1 305	0,0	Lonza Group (CH)	365	0,0
Ageas VVPR STRIP (BE)	0	0,0	Nippon Building Fund (JP)	299	0,0	Mckesson (US)	2 433	0,1
AIA (HK)	3 119	0,1	NKSJ (JP)	223	0,0	Meda (SE)	8 075	0,2
Allianz (DE)	3 208	0,1	Nordea (SE)	122 096	3,2	Medtronic (US)	2 224	0,1
Allstate (US)	794	0,0	Northern Trust (US)	1 674	0,0	Merck (US)	7 437	0,2
American Express (US)	4 750	0,1	Old Mutual (GB)	1 265	0,0	Merck (DE)	5 112	0,1
American International Group (US)	3 101	0,1	ORIX (JP)	1 625	0,0	Mitsubishi Tanabe Pharma (JP)	358	0,0
American Tower (US)	3 361	0,1	Oversea-Chinese Banking (SG)	1 890	0,0	Novartis (CH)	5 928	0,2
Ameriprise Financial (US)	1 941	0,1	People's United Financial (US)	408	0,0	Novo Nordisk (DK)	5 232	0,1
AMP (AU)	1 032	0,0	Plum Creek (US)	449	0,0	Novozymes (DK)	675	0,0
ANZ Banking Group (AU)	3 082	0,1	PNC Financial Services Group (US)	2 192	0,1	Pfizer (US)	10 604	0,3
Aon (GB)	855	0,0	Power Corp of Canada (CA)	894	0,0	Quest Diagnostics (US)	403	0,0
Ascendas Real Estate Investment Trust (SG)	1 309	0,0	Power Financial (CA)	909	0,0	Roche (CH)	9 664	0,2
Assicurazioni Generali (IT)	2 396	0,1	Principal Financial Group (US)	1 928	0,0	Sanofi (FR)	4 669	0,1
Australian Stock Exchange (AU)	317	0,0	Progressive (US)	1 100	0,0	Shionogi & Co (JP)	418	0,0
Aviva (GB)	1 098	0,0	ProLogis (US)	1 422	0,0	Smith & Nephew (GB)	564	0,0
AXA (FR)	2 529	0,1	Prudential Financial (US)	2 251	0,1	St Jude Medical (US)	1 094	0,0
Banca Monte dei Paschi di Siena (IT)	46	0,0	QBE Insurance Group (AU)	785	0,0	Stryker (US)	1 122	0,0
Banco Bilbao Viscaya Argentaria (ES)	5 016	0,1	Regions Financial (US)	1 847	0,0	Swedish Orphan Biovitrum (SE)	1 792	0,0
Banco Popular Espanol (ES)	188	0,0	Resolution (GG)	1 156	0,0	Takeda Pharmaceutical (JP)	1 386	0,0
Banco Santander ADR (ES)	4 491	0,1	Royal Bank of Canada (CA)	5 232	0,1	Teva Pharmaceutical (IL)	2 089	0,1
Bank of America (US)	7 853	0,2	Royal Bank of Scotland (GB)	398	0,0	Thermo Fisher Scientific (US)	2 452	0,1
Bank of East Asia (HK)	292	0,0	RSA Insurance Group (GB)	196	0,0	UnitedHealth Group (US)	3 509	0,1
Bank of Montreal (CA)	1 919	0,0	Sampo Oyj (FI)	1 402	0,0	Vertex Pharmaceuticals (US)	1 527	0,0
Bank of Montreal (CA)	82	0,0	Scor SE (FR)	482	0,0	WellPoint (US)	2 107	0,1
Bank of Nova Scotia (CA)	3 231	0,1	SEB A (SE)	64 017	1,7	Zimmer (US)	1 232	0,0
Bank of NY Mellon (US)	1 595	0,0	Shinsei Bank (JP)	236	0,0		234 152	6,1
Bank of Yokohama (JP)	358	0,0	Simon Property Group (US)	2 653	0,1	Industri		
Barclays (GB)	3 058	0,1	Sino Land (HK)	1 263	0,0	3M (US)	4 627	0,1
BB & T (US)	1 000	0,0	SLM (US)	345	0,0	ABB (CH)	2 949	0,1
BlackRock (US)	3 252	0,1	Societe Generale (FR)	1 401	0,0	ABB SDB (CH)	42 505	1,1
BNP Paribas (FR)	2 787	0,1	Standard Chartered (GB)	3 108	0,1	Aberis Infraestructuras (ES)	705	0,0
BOC Hong Kong (HK)	480	0,0	Stockland (AU)	1 162	0,0	Adecco (CH)	1 069	0,0
Boston Properties (US)	1 741	0,0	Sumitomo Mitsui Financial Group (JP)	3 610	0,1	ADT Corp (US)	494	0,0
British Land (GB)	355	0,0	Sumitomo Mitsui Trust (JP)	741	0,0	Alfa Laval (SE)	22 602	0,6
Brookfield Asset Management A (CA)	1 371	0,0	Sumitomo Realty & Development (JP)	639	0,0	Amada (JP)	283	0,0
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA)	1 804	0,0	Sun Hung Kai Properties (HK)	1 100	0,0	Arcam (SE)	1 076	0,0
Capital One Financial (US)	2 399	0,1	Sun Life Financial (CA)	1 154	0,0	Asahi Glass (JP)	999	0,0
Castellum (SE)	7 385	0,2	Sun Trust Banks (US)	957	0,0	Asciano (AU)	37	0,0
Charles Schwab (US)	3 851	0,1	Suncorp Group (AU)	2 103	0,1	Assa Abloy B (SE)	46 788	1,2
Chubb (US)	1 607	0,0	Svenska Handelsbanken A (SE)	64 302	1,7	Atlantia (IT)	1 405	0,0
Citigroup (US)	6 647	0,2	Swedbank A (SE)	71 279	1,8	Atlas Copco A (SE)	52 069	1,3
City Developments (SG)	244	0,0	Swire Pacific (HK)	527	0,0	Atlas Copco B (SE)	26 301	0,7
CME Group (US)	1 008	0,0	Swire Properties (HK)	80	0,0	Brambles (AU)	2 114	0,1
Comerica (US)	1 322	0,0	Swiss Re (CH)	2 216	0,1	Canadian National Railway (CA)	2 864	0,1
Commerzbank (DE)	609	0,0	T&D (JP)	197	0,0	Canadian Pacific Railway (CA)	2 330	0,1
Commonwealth Bank of Australia (AU)	5 398	0,1	Tokio Marine (JP)	945	0,0	Capita Group (GB)	2 812	0,1
Credit Agricole (FR)	471	0,0	Tokyo Mufudosan (JP)	786	0,0	Central Japan Railway (JP)	605	0,0
Credit Saison (JP)	338	0,0	Toronto-Dominion Bank (CA)	5 277	0,1	CH Robinson Worldwide (US)	1 162	0,0
Credit Suisse (CH)	2 642	0,1	Travelers (US)	2 205	0,1	CSX (US)	1 774	0,0
Daiwa House (JP)	622	0,0	UBS (CH)	3 873	0,1	Dai Nippon Printing (JP)	273	0,0
Daiwa Securities (JP)	1 283	0,0	Unibail-Rodamco REIT (FR)	3 287	0,1	Deere & Company (US)	3 483	0,1
Danske Bank (DK)	1 805	0,0	Unicredit (IT)	1 430	0,0	Deutsche Lufthansa (DE)	1 481	0,0
Deutsche Bank (DE)	2 574	0,1	Unione di Banche Italiane ScpA (IT)	363	0,0	Deutsche Post (DE)	2 596	0,1
Deutsche Börse (DE)	506	0,0	United Overseas Bank (SG)	1 729	0,0	East Japan Railway (JP)	2 048	0,1
DnB (NO)	866	0,0	Unum (US)	560	0,0	Emerson Electric (US)	2 315	0,1
Equity Residential Properties (US)	1 113	0,0	US Bancorp (US)	2 652	0,1	Expeditors International Washington (US)	379	0,0
Erste Group Bank (AT)	989	0,0	Vornado Realty Trust (US)	1 559	0,0	Fanuc (JP)	2 941	0,1
Eurobank Ergasias (GR)	1	0,0	Wells Fargo (US)	10 842	0,3	FedEx (US)	1 737	0,0
Fabege (SE)	4 370	0,1	Westfield Group (AU)	1 225	0,0	G4S (GB)	419	0,0
Fidelity National Financial (US)	479	0,0	Westfield Retail Trust (AU)	1 234	0,0	Geberit (CH)	1 477	0,0
Franklin Resources (US)	1 399	0,0	Westpac Banking (AU)	4 347	0,1	Hankyu (JP)	417	0,0
Fukuoka Financial (JP)	1 747	0,0	Weyerhaeuser (US)	1 611	0,0	Ingersoll-Rand (IE)	2 771	0,1
Goldman Sachs (US)	3 594	0,1	Zurich Financial Services (CH)	1 968	0,1	Intrum Justitia (SE)	5 950	0,2
Governor & Co of the Bank of Ireland (IE)	48	0,0		665 709	17,2	Kajima (JP)	290	0,0
Groupe Bruxelles Lambert (BE)	1 652	0,0	Hälsövärd			Kamigumi (JP)	353	0,0
Hammerson (GB)	297	0,0	Abbott Laboratories (US)	2 958	0,1	Keiyu (JP)	848	0,0
Hang Lung Properties (HK)	731	0,0	AbbVie Inc (US)	4 075	0,1	Kintetsu (JP)	474	0,0
Hang Seng Bank (HK)	480	0,0	Actelion (CH)	802	0,0	Kubota (JP)	3 188	0,1
Hartford Financial (US)	1 684	0,0	Aetna (US)	1 308	0,0	Kurita Water Industries (JP)	267	0,0
HCP (US)	818	0,0	Allergan (US)	2 996	0,1	Lixil Group (JP)	458	0,0
Hong Kong Exchange & Clearing (HK)	2 339	0,1	AmerisourceBergens (US)	2 007	0,1	Manpowergroup (US)	956	0,0
Host Hotels & Resorts (US)	1 205	0,0	Amgen (US)	4 291	0,1	Masco (US)	1 100	0,0
HSBC (GB)	10 265	0,3	Astellas Pharma (JP)	2 893	0,1	Mitsui (JP)	1 629	0,0
IGM Financial (CA)	459	0,0	AstraZeneca (GB)	3 798	0,1	NCC B (SE)	7 372	0,2
ING Groep (NL)	3 348	0,1	AstraZeneca SDB (GB)	24 772	0,6	Nidec (JP)	1 070	0,0
Insurance Australia Group (AU)	537	0,0	Baxter (US)	1 645	0,0	Norfolk Southern (US)	1 550	0,0
Intesa Sanpaolo (IT)	836	0,0	Bayer (DE)	7 823	0,2	Pentair (CH)	454	0,0
Invesco (US)	1 150	0,0	Becton Dickinson (US)	1 180	0,0	Philips Electronics (NL)	1 847	0,0
Joyo Bank (JP)	722	0,0	Beximco Pharmaceuticals (BD)	1	0,0	Precision Castparts (US)	2 248	0,1
JPMorgan Chase (US)	11 074	0,3	Biogen Idec (US)	3 886	0,1	Republic Services (US)	768	0,0
KBC Groep (BE)	1 407	0,0	Boston Scientific (US)	829	0,0	Rockwell Automation (US)	2 834	0,1
Keycorp (US)	556	0,0	Bristol-Myers Squibb (US)	4 676	0,1	Saint-Gobain (FR)	1 191	0,0
Kimco Realty (US)	712	0,0	Cardinal Health (US)	1 225	0,0	Sandvik (SE)	42 026	1,1
Kinnevik B (SE)	30 508	0,8	Carefusion (US)	1 618	0,0	Scania B (SE)	16 538	0,4
Kungsleden (SE)	2 097	0,1	Celgene (US)	3 330	0,1	Schindler (CH)	1 855	0,0
Land Securities (GB)	477	0,0	Cigna (US)	2 332	0,1	Secom (JP)	659	0,0
Legal & General (GB)	3 254	0,1	CR Bard (US)	1 399	0,0	Securitas B (SE)	9 372	0,2
Legg Mason (US)	1 688	0,0	CSL (AU)	1 189	0,0	SGS (CH)	1 319	0,0
Lend Lease (AU)	278	0,0	Daiichi Sankyo (JP)	376	0,0	Singapore Airlines (SG)	992	0,0
Lincoln National (US)	447	0,0	Eisai (JP)	423	0,0	Skanska B (SE)	21 682	0,6
Lloyds Banking Group (GB)	1 927	0,0	Elekta B (SE)	16 326	0,4	SKF B (SE)	27 499	0,7
London Stock Exchange (GB)	406	0,0	Eli Lilly (US)	1 981	0,1	SMC (JP)	810	0,0
Marsh & McLennan (US)	1 337	0,0	Essilor (FR)	2 535	0,1	Stanley Black & Decker (US)	1 116	0,0
McGraw Hill Financial (US)	1 545	0,0	Express Scripts (US)	2 812	0,1	THK (JP)	369	0,0
MedioBanca (IT)	206	0,0	Forest Laboratories (US)	1 195	0,0	TNT Express (NL)	140	0,0
MetLife (US)	1 769	0,0	Fresenius Medical Care (DE)	549	0,0	Tobu Railway (JP)	2 026	0,1
Mirvac Group (AU)	130	0,0	Getinge Industrier B (SE)	19 165	0,5	Tokyu (JP)	416	0,0
Mitsubishi Estate (JP)	1 345	0,0	Gilead Sciences (US)	7 682	0,2	Toll (AU)	111	0,0
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP)	4 559	0,1	GlaxoSmithKline (GB)	6 856	0,2	Trelleborg B (SE)	12 806	0,3
Mitsui Fudosan (JP)	3 932	0,1	Hospira (US)	795	0,0	Tyco (CH)	1 002	0,0
Mizuho Financial Group (JP)	3 702	0,1	Humana (US)	597	0,0	Union Pacific (US)	3 269	0,1
Moody's (US)	2 741	0,1	Illumina (US)	853	0,0	United Parcel Service B (US)	2 947	0,1
Morgan Stanley (US)	2 165	0,1						

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Vinci (FR)	1 917	0,0
Waste Management (US)	739	0,0
Wolseley (CH)	1 668	0,0
WW Grainger (US)	2 000	0,1
Informationsteknologi	428 029	11,1
Accenture (IE)	2 284	0,1
Activision Blizzard (US)	481	0,0
Adobe Systems (US)	1 972	0,1
Advantest (JP)	128	0,0
Analog Devices (US)	655	0,0
Apple (US)	25 572	0,7
Applied Materials (US)	1 207	0,0
ASML (NL)	1 084	0,0
Autodesk (US)	1 667	0,0
Automatic Data Processing (US)	1 404	0,0
Axis (SE)	4 329	0,1
Broadcom (US)	1 689	0,0
CA (US)	2 010	0,1
Canon (JP)	1 394	0,0
Cisco Systems (US)	5 963	0,2
Cognizant Technology Solutions (US)	2 023	0,1
eBay (US)	4 590	0,1
EMC (US)	2 171	0,1
Ericsson B (SE)	98 698	2,6
Facebook (US)	5 757	0,1
Fingerprint Cards B (SE)	585	0,0
Fiserv (US)	922	0,0
Flextronics (SG)	1 854	0,0
Fujifilm (JP)	2 040	0,1
Google (US)	15 454	0,4
Hewlett-Packard (US)	2 462	0,1
Hexagon B (SE)	22 494	0,6
Hitachi (JP)	1 557	0,0
Hoya Pentax HD (JP)	500	0,0
ibiden (JP)	132	0,0
IBM (US)	9 350	0,2
Infineon Technologies (DE)	466	0,0
Intel (US)	6 848	0,2
Intuit (US)	1 741	0,0
Juniper Networks (US)	408	0,0
Keyence (JP)	998	0,0
Kla Tencor (US)	1 208	0,0
Konica Minolta (JP)	256	0,0
Mastercard (US)	4 829	0,1
Microchip Technology (US)	423	0,0
Micron Technologies (US)	673	0,0
Microsoft (US)	13 210	0,3
Murata Manufacturing (JP)	3 082	0,1
NetApp (US)	1 124	0,0
Nintendo (JP)	942	0,0
Nippon Electric Glass (JP)	135	0,0
Nokia (FI)	2 698	0,1
Nokia A (FI)	1 128	0,0
Nomura Research Institute (JP)	1 803	0,0
Nvidia (US)	659	0,0
Omron (JP)	624	0,0
Oracle (US)	7 633	0,2
Paychex (US)	900	0,0
Precise Biometrics A (SE)	99	0,0
Qualcomm (US)	7 040	0,2
Recall Holdings (AU)	188	0,0
Research In Motion (CA)	174	0,0
Ricoh (JP)	1 230	0,0
Rohm (JP)	188	0,0
Salesforce.com (US)	2 269	0,1
SanDisk (US)	582	0,0
SAP (DE)	4 643	0,1
Seagate Technology (IE)	1 052	0,0
STMicroelectronics (CH)	432	0,0
Symantec (US)	878	0,0
TDK (JP)	216	0,0
TE Connectivity (CH)	1 026	0,0
Texas Instruments (US)	2 087	0,1
Tokyo Electron (JP)	387	0,0
Total System Services (US)	717	0,0
VeriSign (US)	2 419	0,1
Visa (US)	6 865	0,2
Western Union (US)	716	0,0
Xerox (US)	1 537	0,0
Yahoo (US)	3 402	0,1
Konsumtion, dagligvaror	312 363	8,1
Aeon (JP)	340	0,0
Ahold (NL)	1 058	0,0
Ajinomoto (JP)	465	0,0
Avon Products (US)	457	0,0
Axfood (SE)	2 490	0,1
Beiersdorf (DE)	2 379	0,1
Bunge (US)	1 582	0,0
Carrefour (FR)	1 896	0,0
Colgate-Palmolive (US)	4 356	0,1
ConAgra Foods (US)	692	0,0
Costco Wholesale (US)	3 602	0,1
CVS Caremark (US)	4 835	0,1
Danone (FR)	3 040	0,1
Delhaize Group (BE)	227	0,0
Distribuidora Internacional (ES)	408	0,0
Estee Lauder A (US)	1 073	0,0
General Mills (US)	1 237	0,0
ICA Gruppen (SE)	6 053	0,2
Kao (JP)	1 011	0,0
Kellogg (US)	1 334	0,0
Kimberly-Clark (US)	1 674	0,0
Kraft Foods Group (US)	1 797	0,0
Kroger (US)	1 195	0,0

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
L'Oréal (FR)	1 742	0,0
McCormick (US)	1 903	0,0
Mead Johnson Nutrition (US)	2 023	0,1
Metro (DE)	325	0,0
Mondelez International (US)	3 529	0,1
Nestle (CH)	11 230	0,3
Nissin Food (JP)	353	0,0
Oriflame SDB (LU)	3 302	0,1
PepsiCo (US)	5 680	0,1
Procter & Gamble (US)	9 182	0,2
Reckitt Benckiser Group (GB)	3 214	0,1
Safeway (US)	774	0,0
SCA B (SE)	47 904	1,2
Seven & I (JP)	1 022	0,0
Shiseido (JP)	310	0,0
Shoppers Drug Mart (CA)	1 300	0,0
Sysco (US)	1 064	0,0
TESCO (GB)	3 603	0,1
Unilever (GB)	3 784	0,1
Unilever (NL)	3 776	0,1
Walgreen (US)	3 413	0,1
Wilmar International (SG)	618	0,0
	153 448	4,0
Konsumtion, sällanköpsvaror		
Addas (DE)	984	0,0
Aisin Seiki (JP)	522	0,0
Amazon.com (US)	8 503	0,2
Autoliv SDB (SE)	17 576	0,5
Bed Bath & Beyond (US)	1 006	0,0
Best Buy (US)	1 386	0,0
BMW (DE)	2 939	0,1
Canadian Tire A (CA)	1 341	0,0
Coach (US)	1 398	0,0
Comcast (US)	6 355	0,2
Comcast Special (US)	2 340	0,1
Compagnie Financière Richemont (CH)	2 674	0,1
Compass Group (GB)	1 334	0,0
Discovery Communications A (US)	634	0,0
Discovery Communications C (US)	3 012	0,1
DISH Network (US)	534	0,0
Electrolux B (SE)	19 824	0,5
Fast Retailing (JP)	2 387	0,1
Ford Motor (US)	3 856	0,1
GameStop (US)	475	0,0
Genuine Parts (US)	2 995	0,1
Groupe Fnac (FR)	12	0,0
H&R Block (US)	690	0,0
Harley-Davidson (US)	620	0,0
Hennes & Mauritz B (SE)	141 145	3,6
Home Depot (US)	6 346	0,2
Honda Motor (JP)	2 567	0,1
Husvarna B (SE)	6 853	0,2
Inditex (ES)	1 721	0,0
Interpublic Group of Companies (US)	489	0,0
JM (SE)	6 299	0,2
Johnson Controls (US)	1 638	0,0
Kering (FR)	631	0,0
Kingfisher (GB)	1 282	0,0
Kohl's (US)	789	0,0
L Brands (US)	2 410	0,1
Li & Fung (HK)	464	0,0
Liberty Media Corp (US)	2 486	0,1
Lowe's (US)	2 653	0,1
Macy's (US)	899	0,0
Marks & Spencer Group (GB)	829	0,0
Marui Group (JP)	627	0,0
Mattel (US)	1 532	0,0
McDonald's (US)	4 378	0,1
Michelin (FR)	1 423	0,0
Modern Times Group (SE)	7 608	0,2
Newell Rubbermaid (US)	2 869	0,1
News Corporation A (US)	350	0,0
News Corporation B (US)	243	0,0
Next (GB)	1 933	0,0
Nike B (US)	3 645	0,1
Nissan Motor (JP)	1 426	0,0
Omnicom (US)	1 510	0,0
O'Reilly Automotive (US)	2 811	0,1
Panasonic (JP)	868	0,0
Pearson (GB)	759	0,0
Porsche Automobil Pref (DE)	550	0,0
Publicis Groupe (FR)	724	0,0
Reed Elsevier (GB)	961	0,0
Reed Elsevier (NL)	982	0,0
Sears (US)	123	0,0
Sekisui Chemical (JP)	631	0,0
Sharp (JP)	102	0,0
Shaw Communications B (CA)	964	0,0
Sony (JP)	736	0,0
Stanley Electric (JP)	412	0,0
Staples (US)	596	0,0
Starbucks (US)	3 379	0,1
Swatch Group BR (CH)	2 358	0,1
Target (US)	1 869	0,0
Tesla Motors (US)	584	0,0
The GAP (US)	865	0,0
Thomson Reuters (US)	314	0,0
Tim Hortons (CA)	683	0,0
Time Warner (US)	3 255	0,1
Time Warner Cable (US)	3 565	0,1
TJX Cos (US)	3 126	0,1
Toyota Industries (JP)	1 711	0,0
Toyota Motor (JP)	8 356	0,2
Twenty-First Century Fox Inc (US)	1 889	0,0
Twenty-First Century Fox Inc (US)	2 734	0,1
Viacom B (US)	2 369	0,1

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Walt Disney (US)	5 073	0,1
Whirlpool (US)	520	0,0
Wolters Kluwer (NL)	391	0,0
WPP (IE)	2 762	0,1
Yamaha Denki (JP)	168	0,0
Yamaha (JP)	1 581	0,0
Yamaha Motor (JP)	1 118	0,0
Yum! Brands (US)	2 861	0,1
	353 189	9,1
Olja & gas		
BG Group (GB)	3 510	0,1
BP (GB)	7 455	0,2
Cameco (CA)	733	0,0
Cheniere Energy (US)	2 825	0,1
Chevron (US)	11 392	0,3
ConocoPhillips (US)	4 628	0,1
EnCana (CA)	1 902	0,0
Eni (IT)	2 669	0,1
Occidental Petroleum (US)	3 970	0,1
Peabody Energy (US)	351	0,0
Repsol (ES)	1 286	0,0
Repsol Teckningsrätt (ES)	35	0,0
Royal Dutch Shell A (NL)	5 321	0,1
Royal Dutch Shell B (NL)	6 548	0,2
Statoil (NO)	1 526	0,0
Total (FR)	7 651	0,2
TransCanada (CA)	4 199	0,1
Transocean (CH)	1 286	0,0
Tullow Oil (GB)	1 000	0,0
	68 287	1,8
Rävaror		
Agnico Eagle Mines (CA)	716	0,0
Air Liquide (FR)	2 153	0,1
Air Products & Chemicals (US)	1 218	0,0
Akzo Nobel (NL)	1 645	0,0
Amcor (AU)	962	0,0
Antofagasta (GB)	702	0,0
ArcelorMittal (LU)	775	0,0
Asahi Kasei (JP)	504	0,0
BASF SE (DE)	5 544	0,1
BHP Billiton (GB)	4 165	0,1
BHP Billiton (AU)	6 786	0,2
Boliden (SE)	11 662	0,3
CRH (GB)	1 062	0,0
Dow Chemical (US)	2 676	0,1
DuPont (US)	3 112	0,1
Eldorado Gold (CA)	343	0,0
Goldcorp (CA)	741	0,0
Hexpol (SE)	5 417	0,1
Holcim (CH)	1 090	0,0
Holmen B (SE)	5 064	0,1
International Paper (US)	2 807	0,1
JFE (JP)	642	0,0
K+S (DE)	176	0,0
Kinross Gold (CA)	116	0,0
Kobe Steel (JP)	231	0,0
Kuraray (JP)	421	0,0
Lafarge (FR)	562	0,0
Linde (DE)	2 425	0,1
Lundin Mining SDB (CA)	2 551	0,1
MeadWestvaco (US)	1 647	0,0
Mitsubishi Chemical (JP)	1 214	0,0
Mosaic (US)	1 427	0,0
Newcrest Mining (AU)	340	0,0
Nippon Steel (JP)	1 020	0,0
Nitto Denko (JP)	407	0,0
Nucor (US)	2 797	0,1
Orora (AU)	106	0,0
PPG Industries (US)	3 045	0,1
Praxair (US)	2 135	0,1
Rexam (GB)	1 077	0,0
Shin-Etsu Chemical (JP)	2 101	0,1
Solvay (BE)	422	0,0
SSAB A (SE)	4 201	0,1
SSAB B (SE)	1 549	0,0
Stora Enso R (FI)	271	0,0
Stora Enso R SDB (FI)	4 292	0,1
Sumitomo Chemical (JP)	277	0,0
Syngenta (CH)	1 860	0,0
Teck Resources (CA)	552	0,0
Toray Industries (JP)	400	0,0
UPM-Kymmene (FI)	976	0,0
Voestalpine (AT)	1 049	0,0
Vulcan Materials (US)	288	0,0
Yamana Gold (CA)	460	0,0
	99 179	2,6
Samhällsnyttiga varor & tjänster		
American Electric Power (US)	2 131	0,1
Centrica (GB)	1 349	0,0
Chubu Electric Power (JP)	382	0,0
CLP (HK)	533	0,0
Dominion Resources (US)	1 703	0,0
Duke Energy (US)	2 452	0,1
E.ON (DE)	1 639	0,0
Enel (IT)	3 154	0,1
Entergy (US)	528	0,0
Exelon (US)	1 689	0,0
FirstEnergy (US)	1 546	0,0
Fortum (FI)	661	0,0
GDF Suez (FR)	1 705	0,0
Iberdrola (ES)	1 943	0,1
Kansai Electric Power (JP)	369	0,0
National Grid (GB)	2 560	0,1
Nextera Energy (US)	1 595	0,0
PG&E (US)	802	0,0
Public Service Enterprise Group (US)	720	0,0

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Severn Trent (GB)	1 347	0,0
Southern (US)	2 482	0,1
SSE (GB)	1 572	0,0
Xcel Energy (US)	2 369	0,1
	35 233	0,9
Telekommunikationservice		
AT&T (US)	9 246	0,2
Belacom (BE)	255	0,0
BT Group (GB)	2 677	0,1
Cable & Wireless (GB)	224	0,0
Centurylink (US)	1 753	0,0
Deutsche Telekom (DE)	1 613	0,0
Elisa (FI)	752	0,0
Frontier Communications (US)	765	0,0
KDDI (JP)	3 361	0,1
KPN (NL)	700	0,0
Millicom International Cellular SDB (LU)	17 575	0,5
Nippon Telegraph & Telephone (JP)	1 245	0,0
NTT DoCoMo (JP)	833	0,0
Orange (FR)	2 036	0,1
Portugal Telecom (PT)	136	0,0
Rogers Communications B (CA)	1 638	0,0
Singapore Telecommunications (SG)	1 136	0,0
Tele2 (SE)	10 093	0,3
Telecom Italia (IT)	500	0,0
Telecom New Zealand (NZ)	224	0,0
Telefonica (ES)	4 340	0,1
Telenor (NO)	1 864	0,0
TeliaSonera (SE)	55 498	1,4
Telstra (AU)	1 488	0,0
Telus (CA)	1 644	0,0
Verizon Communications (US)	6 775	0,2
Vivendi (FR)	1 272	0,0
Vodafone Group (GB)	16 321	0,4
	145 963	3,8
Statsobligationer		
Statsobligation 1047 5.000% 201201	78 311	2,0
Statsobligation 1049 4.500% 150812	108 271	2,8
Statsobligation 1050 3.000% 160712	79 238	2,0
Statsobligation 1051 3.750% 170812	96 341	2,5
Statsobligation 1052 4.250% 190312	130 889	3,4
Statsobligation 1053 3.500% 390330	65 149	1,7
Statsobligation 1054 3.500% 220601	97 873	2,5
Statsobligation 1056 2.250% 320601	13 877	0,4
Statsobligation 1057 1.500% 231113	129 874	3,4
	799 823	20,7
Säkerställda obligationer		
Länsförsäkringar Bank 507 4.500% 170621	8 674	0,2
Länsförsäkringar Bank 508 4.000% 160315	11 511	0,3
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	34 019	0,9
Nordea Hypotek 5521 3.250% 200617	6 028	0,2
Nordea Hypotek 5527 4.500% 160615	28 190	0,7
Nordea Hypotek 5528 3.000% 170621	14 507	0,4
Nordea Hypotek 5529 2.000% 180620	15 781	0,4
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	101	0,0
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	11 648	0,3
SCBC 131 Obligation 4.000% 151118	5 254	0,1
SCBC 132 Obligation 4.000% 160921	6 384	0,2
SCBC 133 Obligation 4.000% 170621	8 557	0,2
SCBC 134 Obligation 4.000% 180321	6 424	0,2
SEB Bolån 568 4.000% 150617	23 435	0,6
SEB Bolån 569 4.250% 160615	24 516	0,6
SEB Bolån 570 3.000% 170621	18 652	0,5
SEB Bolån 571 3.000% 180620	19 535	0,5
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	43 421	1,1
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	30 526	0,8
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	23 440	0,6
Stadshypotek 1579 6.000% 170621	22 711	0,6
Stadshypotek 1580 3.000% 180321	25 760	0,7
Stadshypotek 1583 4.250% 200617	4 319	0,1
Swedbank Hypotek 180 5.700% 200512	7 561	0,2
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	23 126	0,6
Swedbank Hypotek 183 3.750% 150916	14 602	0,4
Swedbank Hypotek 184 3.750% 160615	29 095	0,8
Swedbank Hypotek 185 3.750% 170315	23 854	0,6
Swedbank Hypotek 186 3.750% 171220	18 362	0,5
Swedbank Hypotek 187 3.750% 180919	9 957	0,3
	519 952	13,4
OTC Derivatinstrument		
FXFwd-AUD/SEK-20140327*	10	0,0
FXFwd-CAD/SEK-20140327*	102	0,0
FXFwd-CHF/SEK-20140327*	16	0,0
FXFwd-EUR/SEK-20140327*	-266	0,0
FXFwd-GBP/SEK-20140327*	-48	0,0
FXFwd-JPY/SEK-20140327*	-196	0,0
FXFwd-SGD/SEK-20140327*	21	0,0
FXFwd-USD/SEK-20140327*	-493	0,0
	-493	0,0
Övriga Derivatinstrument		
DJ Euro Stoxx 50 Future 2014-03-21 ¹	0	0,0
MSCI EM Index Future 2014-03-21 ¹	0	0,0
Nikkei 225 Index Future 2014-03-13 ¹	0	0,0
OMX50 Future 2014-01-17 ¹	0	0,0
S&P 500 Future 2014-03-21 ¹	0	0,0
	0	0,0
Övrigt		
Alliegeon	663	0,0
	663	0,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 816 137	98,6
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-641	0,0
Summa finansiella instrument	3 815 496	98,6

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Netto övriga tillgångar och skulder	54 612	1,4
Fondförmögenhet	3 870 108	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		98,6
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		0,0
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

Motparter till OTC Derivatinstrumenten

Citigroup Inc., Skandinaviska Enskilda Banken, Svenska Handelsbanken, Swedbank AB

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Nordea Bank AB (publ)	5,7
Svenska Handelsbanken AB (publ)	5,6
Swedbank AB	5,2
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	3,9
Atlas Copco Aktiefond	2,0
ABB Ltd.	1,2
AstraZeneca PLC	0,7
Lansforsakringar AB (publ)	0,5
Royal Dutch Shell plc	0,3
BHP Billiton Limited	0,3
HSBC Holdings plc	0,3
Comcast Corporation	0,2
Citigroup Inc.	0,2
SSAB Swedish Steel Sa/Nv	0,1
Twenty-First Century Fox, Inc.	0,1
Stora Enso Oyj	0,1

Balansräkning

Tillgångar, tkr	131231	121231
Överlåtbara värdepapper	3 815 989	3 058 505
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	148	11
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 816 137	3 058 516
Bankmedel och övriga likvida medel	36 657	33 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 844	20 457
Övriga tillgångar	28 764	25 451
Summa tillgångar	3 905 403	3 137 574
Skulder, tkr	131231	121231
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	641	21
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	641	21
Skatteskulder	0	0
Övriga skulder	34 653	23 850
Summa skulder	35 295	23 871
Fondförmögenhet	3 870 108	3 113 703

Poster inom linjen, tkr	131231	121231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	227	12 300

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring, tkr	131231	121231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	429 017	180 729
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-483	1 099
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	16 484	4 699
Ränteutgifter	42 840	36 378
Utdelningar	69 736	67 191
Valutakursvinster och -förluster netto	-9 619	453
Övriga intäkter	31	55
Summa intäkter och värdeförändring	548 006	290 603

Kostnader, tkr	131231	121231
Förvaltningskostnader	14 008	11 831
Räntekostnader	83	36
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	510	569
Summa kostnader	14 601	12 437
Årets resultat	533 405	278 167

Förändring av fondförmögenhet, tkr	131231
Fondförmögenhet vid årets början	3 113 703
Andelsutgivning	286 563
Andelsinlösen	-63 562
Årets resultat enligt resultaträkning	533 405
Fondförmögenhet vid årets slut	3 870 108

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex består av 33% KPA MSCI World ex Sweden, 33% KPA OMXS60, ett index beräknat av Nasdaq OMX *, 34% räntekomposit bestående av 20,4% OMXR T-Bond, 13,6% OMXR Mortgage All, jämförelseindex speglar den genomsnittliga marknadsutvecklingen i fondens tilltärta placeringsuniversum enligt placeringsriktningen.

Riskbedömningsmetod

Fondbolaget mäter dagligen den sammanlagda exponeringen för fonden genom åtagemetoden. Åtagemetoden 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 hedgning.

Fondens risker

Risken i en blandfond beror till stor del på fördelningen mellan aktier och räntepapper. Aktier har generell en högre risk, eftersom kurserna på aktiemarknaderna kan svänga kraftigt. Risken i räntepappren 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.

Källskatt

På grund av ändrade skatteregler 1 januari 2012 råder det osäkerhet om hur beskattning av utdelningar från utländska aktier till svenska investeringsfonder ska ske, vilket kan leda till ökade kostnader för källskatt i fonden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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.

Fondens utveckling

Fondens avkastning under 2013 var 1,1 %. Bland innehaven finns en stor andel korta säkerställda bostadsobligationer, vilket bidrog positivt till avkastningen under hela året. Den genomsnittliga löptiden var inledningsvis relativt kort. Efter ränteuppgången i maj och juni förlängdes löptiden, något som bidrog positivt till avkastningen då marknadsräntorna sjönk under sommaren. Under augusti och september valde vi att ha en kort löptid i fonden, vilket var gynnsamt för andelsägarna då räntorna steg kraftigt. Efter den relativt kraftiga ränteuppgången drogs löptiden i fonden återigen upp. Även det bidrog positivt till avkastningen då de korta marknadsräntorna sjönk under hösten. Vid årets utgång hade fonden knappt hälften av sin förmögenhet investerad i s.k. FRN-obligationer som gynnas av stigande korta marknadsräntor. Investeringarna i FRN består mestadels av säkerställda bostadsobligationer. Korta räntefonder har låg risk, vilket innebär att avkastningen förväntas fortsätta att utvecklas jämnt, stabilt och positivt. Samtidigt är den förväntade avkastningen för 2014 lägre än för 2013 p.g.a. lägre räntenivåer som ger en lägre förräntning och därmed en lägre framtida avkastning.

Marknadens utveckling

2013 fortsatte den ränteuppgång som inleddes under slutet av 2012. Under året steg den 1-åriga svenska statsobligationsräntan från 0,73 % till 0,83 %, medan den 2-åriga statsobligationsräntan steg från 0,76 % till 0,95 %. Samtidigt var svängningarna stora med perioder av både stigande och sjunkande räntor. Ränteuppgången begränsades dock av att centralbankerna fortsatte hålla sina styrräntor låga och i vissa fall sänkte dem ytterligare för att stödja en svag konjunktur. Utspel från den amerikanska centralbanken, Fed, ledde till flera stora förändringar i marknadsräntorna. I Europa bestod den politiska och finansiella oron under året. Svensk ekonomi hade en relativt svag utveckling, med problem i främst industrisektorn. Den samlade bilden inför 2014 är att tidpunkten för räntehöjningar fortfarande ligger en bit fram i tiden, vilket sannolikt begränsar kraften i den ränteuppgång som inletts.

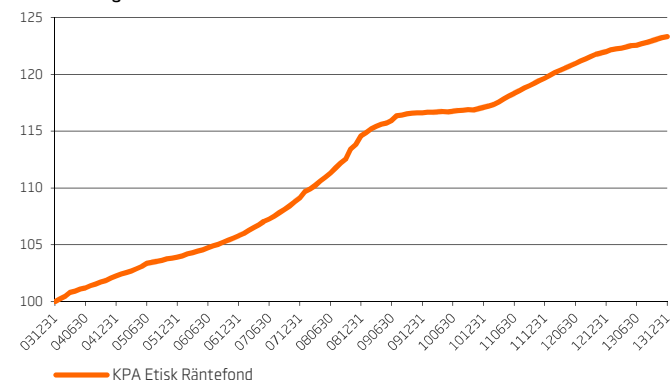
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i stor 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	Exponering, % av tkr fond
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	37 255 8,4
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	31 468 7,1
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	27 451 6,2
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	25 466 5,8
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	22 313 5,0

Risk- och avkastningsmått	131231
Standardavvikelse fond, %	0,2
Standardavvikelse jmf-index, %	0,1
Tracking error, %	0,1
Duration, år	0,3
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	1,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	1,5

Extern jämförelse	131231
Morningstar fondkategori	Mstar Ränte, SEK penningmarknad
Morningstar fondbetyg	3 av 5

Kostnader	131231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Transaktionskostnader, tkr*	11
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,00
Årlig avgift i % av fondförmögenheten	0,40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	40
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,63

Omsättning	131231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	3,4

Derivatinstrument	131231
Högsta hävstång, %	86,2
Lägsta hävstång, %	11,3
Genomsnittlig hävstång, %	47,7

Köp och försäljning av finansiella instrument	131231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	34,8

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	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231	051231	041231
Fondförmögenhet, tkr	442 269	431 800	415 210	370 369	388 656	353 157	304 916	286 568	211 448	292 914
Andelsvärde, kr	1 078,69	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
Antal utestående andelar, tusental	410	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
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	1,1	2,0	2,2	0,4	1,8	5,0	3,1	1,8	1,6	2,2
Jmf-index (inkl utd), %	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2	1,9	2,6

Innehav per 2013-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond
Bank-/Bostadscertifikat		
Nordea Bank Certifikat 140306 ¹	16 976	3,8
SBAB Certifikat 140127 ¹	1 999	0,5
SEB Certifikat 140321 ¹	6 986	1,6
	25 961	5,9
Bankobligationer		
Nordea Bank FRN 150317	10 023	2,3
Nordea Bank FRN 150317	2 008	0,5
SBAB Bank FRN 140325	1 002	0,2
SBAB Bank FRN 140719	4 030	0,9
SBAB Bank FRN 150205	6 011	1,4
SBAB Bank FRN 150423	3 004	0,7
SBAB Bank FRN 150522	3 004	0,7
SBAB Bank FRN 150928	2 006	0,5
Swedbank FRN 141103	2 027	0,5
Swedbank FRN 141103	4 028	0,9
Swedbank FRN 150407	12 160	2,7
Swedbank FRN 151001	8 035	1,8
	57 338	13,0
Kommunobligationer		
Göteborgs Stad FRN 140416	1 000	0,2
Göteborgs Stad FRN 140427	1 000	0,2
Helsingborgs Stad FRN 140515	3 001	0,7
Helsingborgs Stad FRN 150318	1 001	0,2
Linköpings Stadhus FRN 140412 ²	8 004	1,8
Stockholms Stad FRN 150213	2 005	0,5
Södertälje Kommun FRN 140416	3 000	0,7
Örebro kommun FRN 140613	5 001	1,1
	24 013	5,4
Statsobligationer		
Statsobligation 1041 6.750% 140505	9 176	2,1
	9 176	2,1
Statsskuldväxlar		
Statsskuldväxel 140115 ¹	1 999	0,5
Statsskuldväxel 140219 ¹	4 996	1,1
Statsskuldväxel 140319 ¹	17 975	4,1
	24 970	5,6
Säkerställda obligationer		
Landshypotek FRN 141201	4 006	0,9
Landshypotek FRN 150213	9 010	2,0
Landshypotek FRN 150508	8 003	1,8
Nordea Hypotek 5520 3.250% 150617	30 927	7,0
Nordea Hypotek 5526 4.000% 140618	26 865	6,1
SCBC 126 Obligation 4.000% 140409	8 265	1,9
SCBC 127 Obligation 4.000% 150415	20 745	4,7
SEB Bolån 567 4.500% 140618	8 128	1,8
Stadshypotek 1576 6.000% 150318	24 358	5,5
Stadshypotek 1577 6.000% 151216	17 444	3,9
Stadshypotek FRN 140502	9 003	2,0
Stadshypotek FRN 140502	12 002	2,7
Stadshypotek FRN 141003	13 002	2,9
Stadshypotek FRN 150903	11 053	2,5
Swedbank Hypotek 166 6.750% 140505	35 667	8,1
Swedbank Hypotek 182 3.750% 150318	21 681	4,9
Swedbank Hypotek FRN 140505	7 013	1,6
Swedbank Hypotek FRN 140612	4 007	0,9
Swedbank Hypotek FRN 140919	7 017	1,6
Swedbank Hypotek FRN 150318	4 034	0,9
Swedbank Hypotek FRN 150318	5 025	1,1
	287 253	64,9
Övriga Derivatinstrument		
FRA December 2014 ¹	2	0,0
FRA December 2014 ¹	-2	0,0
FRA Juni 2015 ¹	0	0,0
FRA Juni 2015 ¹	0	0,0
FRA Mars 2014 ¹	0	0,0
FRA Mars 2014 ¹	0	0,0
FRA Mars 2015 ¹	0	0,0
FRA Mars 2015 ¹	0	0,0
FRA Mars 2015 ¹	0	0,0
FRA September 2014 ¹	0	0,0
FRA September 2014 ¹	0	0,0
RZ Mars Future 2014-03-19 ¹	0	0,0
	0	0,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	428 713	96,9
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-2	0,0
Summa finansiella instrument	428 712	96,9
Netto övriga tillgångar och skulder	13 558	3,1
Fondförmögenhet	442 269	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		83,6
¹ Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad eller en reglerad marknad utanför EES.		11,5
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.		1,8

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Swedbank AB	25,5
Svenska Handelsbanken AB (publ)	19,9
Nordea Bank AB (publ)	19,9
Landshypotek Ekonomisk Foren	4,8
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	3,5

Balansräkning

	131231	121231
Tillgångar, tkr	131231	121231
Överlåtbara värdepapper	377 780	334 852
Penningmarknadsinstrument	50 931	85 374
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2	2
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	428 713	420 228
Bankmedel och övriga likvida medel	7 156	7 547
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 400	4 021
Övriga tillgångar	180	110
Summa tillgångar	442 449	431 906
Skulder, tkr	131231	121231
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	2	2
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	2
Övriga skulder	178	103
Summa skulder	180	105
Fondförmögenhet	442 269	431 800
Poster inom linjen, tkr	131231	121231
Stallda säkerheter för övriga derivatinstrument	629	3 854

Resultaträkning

	131231	121231
Intäkter och värdeförändring, tkr	131231	121231
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-5 985	-2 490
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	91	-61
Räntointäkter	12 278	12 339
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	6 384	9 788
Kostnader, tkr	131231	121231
Förvaltningskostnader	1 730	1 673
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	11	41
Summa kostnader	1 741	1 715
Årets resultat	4 643	8 073
Förändring av fondförmögenhet, tkr	131231	121231
Fondförmögenhet vid årets början	431 800	431 800
Andelsutgivning	63 214	63 214
Andelsinlösen	-57 388	-57 388
Årets resultat enligt resultaträkning	4 643	4 643
Fondförmögenhet vid årets slut	442 269	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 delbeträkning. 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.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 samt beaktar de rekommendationer för redovisning av investeringsfonder som utfärdats av Fondbolagens Förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar.

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:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris 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 marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant,
- om marknadpris 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:

- marknadpris från en aktiv marknad,
- om sådant marknadpris 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 marknadpris från en aktiv marknad för ett annat finansiellt instrument som i allt väsentligt är likadant
- om marknadpris 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.

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 2013 har följande försäljningar genomförts på grund av de etiska placeringskriterierna.

KPA Etisk Blandfond 1

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Fluor Corp	USA	Construction & Engineering	Koppling till kärnvapen.
Caterpillar	USA	Machinery	Koppling till produktion av krigsmateriell.
Anglo American PLC	Storbritannien	Metals & Mining	Alkohol
The Coca Cola Co	USA	Food, Beverage & Tobacco	Alkohol

KPA Etisk Blandfond 2

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
Fluor Corp	USA	Construction & Engineering	Koppling till kärnvapen.
Caterpillar	USA	Machinery	Koppling till produktion av krigsmateriell.
Agrium Inc	Kanada	Materials	Västsahara
Anglo American PLC	Storbritannien	Metals & Mining	Alkohol
The Coca Cola Co	USA	Food, Beverage & Tobacco	Alkohol
Tokyo Electric Power Co	Japan	Utilities	Miljö

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 placerar 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. "Ihopspreddning" är när skillnaden minskar och "isärspreddning" 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 värdepappersförfallodag (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 Channels & Concepts, Swedbank AB (publ)

Evert Carlsson, Universitetslektor Handelshögskolan Göteborg

Marianne Flink, Civilekonom

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

VD

Tomas Hedberg

Ställföreträdande VD

Marianne Nilsson

Revisorer

Deloitte AB

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.

