

I samarbete med



KPA
PENSION

KPA Pensions fonder

Årsberättelse 2015

Innehållsförteckning

- 3 KPA-fondernas etiska placeringskriterier
- 4 KPA Etisk Aktiefond
- 6 KPA Etisk Blandfond 2
- 11 KPA Etisk Räntefond

- 13 Värderingsprinciper
- 14 Ersättningspolicy
- 15 Eräsningsbelopp
- 16 Köp och försäljningar som påverkats av
KPA Pensions etiska placeringskriterier
- 17 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

Fonden steg under 2015 med 6,8 %. Jämförelseindex steg med 7,0 % under samma period. Fondens innehav i flera av Stockholmsbörsens verkstadsbolag påverkade avkastningen positivt under det första halvåret då börsen steg kraftigt. Utvecklingen blev den motsatta under det tredje kvartalet då börsen föll och konjunkturkänsliga sektorer drabbades hårdast. Det fjärde kvartalet präglades av kraftiga kurssvängningar men stängde på plus. Investeringarna på den amerikanska och japanska marknaden gynnade fonden i absoluta tal genom att respektive valuta under året stärktes mot den svenska kronan. De bästa bidragen till avkastningen i absoluta tal kom från Assa Abloy, SCA och Nordea. Negativa bidragsgivare var ANZ Bank, Hennes & Mauritz och Ericsson. I förhållande till sitt jämförelseindex gynnades fonden av SOBI, Cigna, Axis och Alphabet. Dessa bolags kurser steg med 50 % eller mer under året. Positivt inverkar även att fonden saknar innehav i energibolag. Negativt jämfört med index bidrog Dialog Semiconductor. ANZ Bank och Enquest. Större försäljningar skedde i Eli Lilly, BG Group och Nordea samtidigt som Mastercard, Priceline och Prudential tillkom som större köp. Capio, Camurus och Dometic tillkom vid nyintroduktioner. Axis avyttrades vid uppköpsbud på bolaget.

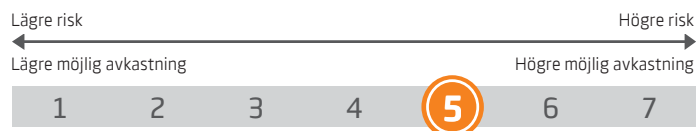
Marknadens utveckling

Efter att aktier gått starkt under de första månaderna 2015 föll börserna tillbaka påtagligt från april och framåt. Sett till hela året utvecklades USA och Japan bäst i svenska kronor räknat, medan uppgången i Europa sammantaget var mindre. Det svenska OMXS30-indexet gick svagt och slutade cirka 2 % upp. Tillväxtländernas aktier hade ett svårt år med många marknader som föll mycket kraftigt. Samtliga råvarupriser, inte minst oljepriset, föll också kraftigt under året. På räntemarknaden var 2015 ett lågränteår som präglades av styrräntesänkningar från fler än 20 centralbanker och kraftiga svängningar. Den svenska kronan försvagades under året mot främst amerikanska dollar, brittiska pund och japanska yen men stärktes mot euron och den norska kronan.

Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2015-04-01 lämnade Johan Eriksson och Henrik Åkerström fondens förvaltarteam. Christer Engel och Niklas Larsson tillträdde som nya medförvaltare.

Förvaltare: Christer Engel/Niklas Larsson/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	284 595	5,2
Nordea	236 401	4,3
Ericsson B	205 505	3,7
Autoliv SDB	160 786	2,9
Assa Abloy B	152 516	2,8

Risk- och avkastningsmått	151231
Standardavvikelse fond, %	12,8
Standardavvikelse jmf-index, %	13,1
Active share, %	50,4
Tracking error, %	1,3
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	13,5
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	11,2

Extern jämförelse	151231
Morningstar fondkategori	Mstar Global & Sverige
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	151231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Analyskostnader, tkr*	1 879
Transaktionskostnader, tkr*	3 189
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,04
Årlig avgift, %	0,43
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	44
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,63

Omsättning	151231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	0,7

Derivatinstrument	151231
Högsta derivatbruttoexponering, %	0,8
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,2

Köp och försäljning av finansiella instrument	151231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	0,4
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	2,1

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbankrobur.se.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Analyskostnader saknar historik före februari 2015.

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

Fonden steg under 2015 med 5,0 %. Jämförelseindex steg med 5,0 % under samma period. Fördelningen mellan tillgångsslagen varierades aktivt under året och präglades av en avvaktande inställning till aktier. Efter att ha ökat aktievikten under det första halvåret gjorde vi i augusti en betydande sänkning av andelen aktier och följde upp i oktober med ytterligare en neddragning av andelen aktier i förhållande till fondens jämförelseindex. Bakom beslutet låg bedömningen att den ekonomiska inbromsningen i Kina, ett fallande oljepris och tecken på konjunkturförsvagning hade ökat riskerna på aktiemarknaden. Även fördelningen av fondens innehav mellan länder och regioner i förhållande till jämförelseindex varierades. Sammantaget gav den successiva minskningen av andelen aktier ett positivt bidrag till fondens avkastning under det andra halvåret medan den geografiska fördelningen bidrog positivt under hela året. Fondens räntedel var under året huvudsakligen investerad i långa räntor, som bidrog med cirka 0,5 procentenheter till avkastningen. De bästa bidragen till avkastningen under året kom från aktieplaceringarna, där de bästa innehaven var japanska aktier följt av svenska aktier. Den lägsta avkastningen hade svenska räntor.

Marknadens utveckling

Efter att aktier gått starkt under de första månaderna 2015 föll börserna tillbaka påtagligt från april och framåt. Sett till hela året utvecklades USA och Japan bäst i svenska kronor räknat, medan uppgången i Europa sammanlagt var mindre. Det svenska OMXS30-indexet gick svagt och slutade cirka 2 % upp. Tillväxtländernas aktier hade ett svårt år med många marknader som föll mycket kraftigt. Samtliga råvarupriser, inte minst oljepriset, föll också kraftigt under året. På räntemarknaden var 2015 ett lågränteår som präglades av styrräntesänkningar från fler än 20 centralbanker och kraftiga svängningar. Den svenska kronan försvagades under året mot främst amerikanska dollar, brittiska pund och japanska yen men stärktes mot euron och den norska kronan.

Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2015-10-22 lades KPA Etisk Blandfond 1 och Folksam's Förvaltningsfond samman med denna fond (se swedbankrobur.se).

Förvaltare: Mårten Agneskog/Johannes Lundgren/Jörgen Olofsson/David Stenlund/Per Storfält

Fondbolag: Swedbank Robur Fonder AB

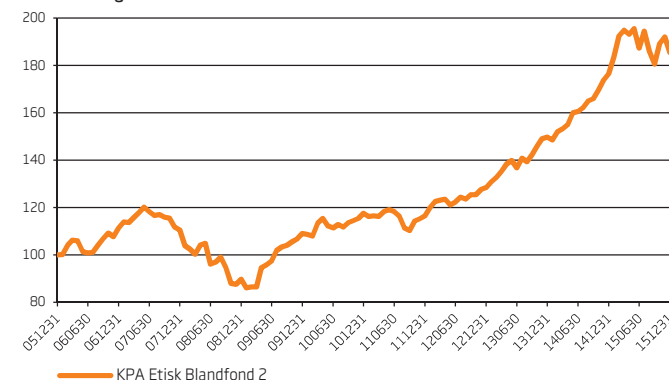
Fondtyp: Blandfonder

Startdatum: 1999-03-01

Jämförelseindex: Benchmark KB2



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Statsobligation 1047 5.000% 201201	296 649	3,4
Statsobligation 1054 3.500% 220601	294 468	3,4
Statsobligation 1052 4.250% 190312	292 346	3,4
Hennes & Mauritz B	253 460	2,9
Nordea	231 508	2,7

Risk- och avkastningsmätt	151231
Standardavvikelse fond, %	8,8
Standardavvikelse jmf-index, %	9,0
Tracking error, %	0,4
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	11,3
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	9,5

Extern jämförelse	151231
Morningstar fondkategori	Mstar Blandfond SEK, aggressiv
Morningstar fondbetyg	4 av 5

Kostnader	151231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,40
Analyskostnader, tkr*	1 040
Transaktionskostnader, tkr*	1 119
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,02
Årlig avgift, %	0,41
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	43
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	2,63

Omsättning	151231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	1,6

Derivatinstrument	151231
Högsta derivatbruttoexponering, %	7,4
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,1
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	4,1

Köp och försäljning av finansiella instrument	151231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	20,5
Omsättning genom fonder förvaltade av Swedbank Robur Fonder AB, %	0,5

Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Se förklaringar i ordlistan på swedbankrobur.se.

* Baseras löpande 12 månader bakåt.

Analyskostnader saknar historik före februari 2015.

Basfakta	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmogenhet, tkr	8638 442	4 897 266	3 870 108	3 113 703	2 672 359	2 530 144	2 190 981	1 627 333	1 816 757	1 712 913
Andelsvärde, kr	240,83	229,29	194,46	166,74	156,11	162,68	155,77	132,66	169,99	176,73
Antal utestående andelar, tusental	35 870	21 359	19 902	18 674	17 119	15 553	14 066	12 267	10 688	9 692
Utdelning, kr per andel	-	-	-	5,18	5,09	5,12	5,60	5,78	5,74	4,82
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	5,0	17,9	16,6	10,2	-0,9	7,7	21,7	-18,9	-0,7	11,4
Jmf-index (inkl utd), %	5,0	18,1	16,9	10,5	-1,1	9,3	22,5	-17,6	0,2	10,8

Innehav per 2015-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Finans					Finans					Hälsövård				
Aegon (NL)	779	0,0	779	0,0	Keycorp (US)	2 419	0,0	2 419	0,0	Abbott Laboratories (US)	6 764	0,1	6 764	0,1
Aflac (US)	1 951	0,0	1 951	0,0	Kimco Realty (US)	3 906	0,0	3 906	0,0	AbbVie Inc (US)	10 913	0,1	10 913	0,1
Aegaeus (BE)	1 148	0,0	1 148	0,0	Kinevik B (SE)	47 234	0,5	47 234	0,5	Actelion (CH)	2 736	0,0	2 736	0,0
AIA (HK)	6 610	0,1	6 610	0,1	Land Securities (GB)	1 114	0,0	1 114	0,0	Aetna (US)	2 833	0,0	2 833	0,0
Allianz (DE)	4 859	0,1	4 859	0,1	Legal & General (GB)	5 436	0,1	5 436	0,1	Allergan (US)	11 682	0,1	11 682	0,1
Allstate (US)	1 187	0,0	1 187	0,0	Legg Mason (US)	2 000	0,0	2 000	0,0	AmerisourceBergen (US)	6 401	0,1	6 401	0,1
American Express (US)	6 586	0,1	6 586	0,1	Leid Lease (AU)	6 275	0,1	6 275	0,1	Amgen (US)	16 407	0,2	16 407	0,2
American International Group (US)	4 941	0,1	4 941	0,1	Lincoln National (US)	2 181	0,0	2 181	0,0	Anthem (US)	5 950	0,1	5 950	0,1
American Tower (US)	7 932	0,1	7 932	0,1	Lloyds Banking Group (GB)	4 368	0,1	4 368	0,1	Astellas Pharma (JP)	4 708	0,1	4 708	0,1
Ameriprise Financial (US)	2 357	0,0	2 357	0,0	London Stock Exchange (GB)	2 105	0,0	2 105	0,0	AstraZeneca (GB)	7 569	0,1	7 569	0,1
AMP (AU)	2 645	0,0	2 645	0,0	Manulife Financial (CA)	1 208	0,0	1 208	0,0	AstraZeneca SDB (GB)	60 924	0,7	60 924	0,7
ANZ Banking Group (AU)	4 017	0,0	4 017	0,0	Marsh & McLennan (US)	2 013	0,0	2 013	0,0	Baxalta (US)	2 098	0,0	2 098	0,0
Aon (GB)	3 787	0,0	3 787	0,0	McGraw Hill Financial (US)	3 994	0,0	3 994	0,0	Baxter (US)	2 050	0,0	2 050	0,0
Ascendas Real Estate Investment Trust (SG)	1 585	0,0	1 585	0,0	Mediobanca (IT)	827	0,0	827	0,0	Bayer (DE)	11 664	0,1	11 664	0,1
Ascendas REIT Teckningsrätt (SG)	1	0,0	1	0,0	MetLife (US)	3 247	0,0	3 247	0,0	Becton Dickinson (US)	2 924	0,0	2 924	0,0
Assicurazioni Generali (IT)	2 592	0,0	2 592	0,0	Mirvac Group (AU)	163	0,0	163	0,0	Biogen (US)	5 845	0,1	5 845	0,1
Australian Stock Exchange (AU)	1 769	0,0	1 769	0,0	Mitsubishi Estate (JP)	1 945	0,0	1 945	0,0	Boston Scientific (US)	2 020	0,0	2 020	0,0
AvalonBay Communities (US)	2 173	0,0	2 173	0,0	Mitsubishi UFJ Financial Group (JP)	11 657	0,1	11 657	0,1	Bristol-Myers Squibb (US)	13 915	0,2	13 915	0,2
Aviva (GB)	4 168	0,0	4 168	0,0	Mitsui Fudosan (JP)	3 641	0,0	3 641	0,0	Cardinal Health (US)	4 157	0,0	4 157	0,0
AXA (FR)	7 881	0,1	7 881	0,1	Mizuho Financial Group (JP)	4 534	0,1	4 534	0,1	Celgene (US)	12 723	0,1	12 723	0,1
Banca Monte dei Paschi di Siena (IT)	187	0,0	187	0,0	Moody's (US)	4 600	0,1	4 600	0,1	Chugai Pharmaceutical (JP)	565	0,0	565	0,0
Banco Bilbao Viscaya Argentari (ES)	4 685	0,1	4 685	0,1	Morgan Stanley (US)	6 703	0,1	6 703	0,1	Cigna (US)	5 121	0,1	5 121	0,1
Banco Popular Espanol (ES)	1 632	0,0	1 632	0,0	MS & AD Insurance Group (IP)	3 002	0,0	3 002	0,0	CR Bard (US)	2 659	0,0	2 659	0,0
Banco Santander (ES)	11 363	0,1	11 363	0,1	Münchener Rückversicherung (DE)	1 890	0,0	1 890	0,0	CSL (AU)	4 259	0,0	4 259	0,0
Banco Santander ADR (ES)	3 639	0,0	3 639	0,0	National Australia Bank (AU)	6 089	0,1	6 089	0,1	Daichi Sankyo (JP)	1 566	0,0	1 566	0,0
Bank of America (US)	14 779	0,2	14 779	0,2	National Bank Of Canada (CA)	1 450	0,0	1 450	0,0	Eisai (JP)	1 074	0,0	1 074	0,0
Bank of East Asia (HK)	881	0,0	881	0,0	Navient (US)	1 057	0,0	1 057	0,0	Elektta B (SE)	20 352	0,2	20 352	0,2
Bank of Montreal (CA)	2 375	0,0	2 375	0,0	Nippon Building Fund (JP)	2 345	0,0	2 345	0,0	Eli Lilly (US)	9 010	0,1	9 010	0,1
Bank of Montreal (CA)	91	0,0	91	0,0	Nomura (JP)	5 768	0,1	5 768	0,1	Essilor (FR)	4 262	0,0	4 262	0,0
Bank of Nova Scotia (CA)	3 754	0,0	3 754	0,0	Nordea (SE)	231 508	2,7	231 508	2,7	Express Scripts (US)	6 560	0,1	6 560	0,1
Bank of NY Mellon (US)	4 199	0,0	4 199	0,0	Northern Trust (US)	1 066	0,0	1 066	0,0	Fresenius (DE)	12 683	0,1	12 683	0,1
Bank of Yokohama (JP)	1 150	0,0	1 150	0,0	Old Mutual (GB)	2 096	0,0	2 097	0,0	Fresenius Medical Care (DE)	3 952	0,0	3 952	0,0
Barclays (GB)	7 060	0,1	7 060	0,1	ORIX Corporation (JP)	1 837	0,0	1 837	0,0	Getinge B (SE)	34 105	0,4	34 105	0,4
BB & T (US)	2 386	0,0	2 386	0,0	Oversea-Chinese Banking (SG)	2 562	0,0	2 562	0,0	Gilead Sciences (US)	16 968	0,2	16 968	0,2
BlackRock (US)	4 593	0,1	4 593	0,1	People's United Financial (US)	2 287	0,0	2 287	0,0	GlaxoSmithKline (GB)	9 606	0,1	9 606	0,1
BNP Paribas (FR)	8 827	0,1	8 827	0,1	Plum Creek (US)	6 094	0,1	6 094	0,1	Hoya Pentax HD (JP)	1 082	0,0	1 082	0,0
BOC Hong Kong (HK)	1 400	0,0	1 400	0,0	PNC Financial Services Group (US)	5 196	0,1	5 196	0,1	Humana (US)	3 160	0,0	3 160	0,0
Boston Properties (US)	3 255	0,0	3 255	0,0	Power Corp of Canada (CA)	5 333	0,1	5 333	0,1	Illumina (US)	1 942	0,0	1 942	0,0
British Land (GB)	1 057	0,0	1 057	0,0	Power Financial (CA)	807	0,0	807	0,0	Indivior (GB)	290	0,0	290	0,0
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA)	2 023	0,0	2 023	0,0	Principal Financial Group (US)	2 309	0,0	2 309	0,0	Intuitive Surgical (US)	2 509	0,0	2 509	0,0
Capital One Financial (US)	3 853	0,0	3 853	0,0	Progressive (US)	3 343	0,0	3 343	0,0	Johnson & Johnson (US)	31 794	0,4	31 794	0,4
CapitalLand (SG)	597	0,0	597	0,0	ProLogis (US)	3 996	0,0	3 996	0,0	Laboratory Corporation of America (US)	3 128	0,0	3 128	0,0
Castellum (SE)	15 900	0,2	15 900	0,2	Prudential (GB)	9 372	0,1	9 372	0,1	Lonza Group (CH)	3 750	0,0	3 750	0,0
Charles Schwab (US)	6 658	0,1	6 658	0,1	Prudential Financial (US)	3 675	0,0	3 675	0,0	Mallinckrodt (IE)	303	0,0	303	0,0
Cheung Kong Property Holding (HK)	421	0,0	421	0,0	Public Storage (US)	6 804	0,1	6 804	0,1	Mckesson (US)	6 204	0,1	6 204	0,1
Chubb (CH)	2 462	0,0	2 462	0,0	QBE Insurance Group (AU)	1 608	0,0	1 608	0,0	Meda (SE)	20 984	0,2	20 984	0,2
Chubb (US)	2 892	0,0	2 892	0,0	Regions Financial (US)	2 353	0,0	2 353	0,0	Medtronic (US)	10 380	0,1	10 380	0,1
Chugoku Bank (JP)	4 803	0,1	4 803	0,1	Riccan Real Estate Investment (CA)	1 108	0,0	1 108	0,0	Merck (DE)	4 149	0,0	4 149	0,0
Citigroup (US)	16 437	0,2	16 437	0,2	Royal Bank of Canada (CA)	6 809	0,1	6 809	0,1	Merck (US)	13 613	0,2	13 613	0,2
City Developments (SG)	227	0,0	227	0,0	Royal Bank of Scotland (GB)	781	0,0	781	0,0	Mitsubishi Tanabe Pharma (JP)	588	0,0	588	0,0
CME Group (US)	2 526	0,0	2 526	0,0	RSA Insurance Group (GB)	815	0,0	815	0,0	Novartis (CH)	18 925	0,2	18 925	0,2
Comerica (US)	1 527	0,0	1 527	0,0	Sampo Oyj (FI)	2 019	0,0	2 019	0,0	Novo Nordisk (DK)	13 844	0,2	13 844	0,2
Commerzbank (DE)	778	0,0	778	0,0	Scentre Group (AU)	3 139	0,0	3 139	0,0	Pfizer (US)	19 155	0,2	19 155	0,2
Commonwealth Bank of Australia (AU)	9 024	0,1	9 024	0,1	Scor SE (FR)	648	0,0	648	0,0	Quest Diagnostics (US)	741	0,0	741	0,0
Communications Sales & Leasing (US)	429	0,0	429	0,0	SEB A (SE)	118 860	1,4	118 860	1,4	Roche (CH)	21 652	0,3	21 652	0,3
Credit Agricole (FR)	1 274	0,0	1 274	0,0	Shinsei Bank (JP)	628	0,0	628	0,0	Sanofi (FR)	8 360	0,1	8 360	0,1
Credit Saison (JP)	337	0,0	337	0,0	Simon Property Group (US)	4 969	0,1	4 969	0,1	Shionogi & Co (JP)	1 928	0,0	1 928	0,0
Credit Suisse (CH)	3 089	0,0	3 089	0,0	Sino Land (HK)	1 928	0,0	1 928	0,0	Smith & Nephew (GB)	2 208	0,0	2 208	0,0
Daito Trust Construction (JP)	98	0,0	98	0,0	Societe Generale (FR)	1 917	0,0	1 917	0,0	St Jude Medical (US)	1 484	0,0	1 484	0,0
Daiwa House (JP)	1 399	0,0	1 399	0,0	Sompo Japan Nipponkoa Holdings (JP)	5 819	0,1	5 819	0,1	Stryker (US)	2 029	0,0	2 029	0,0
Daiwa Securities (JP)	1 670	0,0	1 670	0,0	Standard Chartered (GB)	2 357	0,0	2 357	0,0	Swedish Orphan Biovitrum (SE)	16 724	0,2	16 724	0,2
Danske Bank (DK)	3 825	0,0	3 825	0,0	Standard Life (GB)	655	0,0	655	0,0	Takeda Pharmaceutical (JP)	8 969	0,1	8 969	0,1
DBS Group (SG)	5 903	0,1	5 903	0,1	State Street (US)	6 284	0,1	6 284	0,1	Teva Pharmaceutical (IL)	5 684	0,1	5 684	0,1
Deutsche Bank (DE)	2 599	0,0	2 599	0,0	Stoelkand (AU)	2 176	0,0	2 176	0,0	Thermo Fisher Scientific (US)	6 130	0,1	6 130	0,1
Deutsche Börse (DE)	4 333	0,1	4 333	0,1	Sumitomo Mitsui Financial Group (JP)	3 615	0,0	3 615	0,0	United Health Group (US)	10 539	0,1	10 539	0,1
DnB (NO)	876	0,0	876	0,0	Sumitomo Mitsui Trust (JP)	1 074	0,0	1 074	0,0	Vertex Pharmaceuticals (US)	3 395	0,0	3 395	0,0
Equity Residential Properties (US)	4 911	0,1	4 911	0,1	Sumitomo Realty & Development (JP)	487	0,0	487	0,0	Zimmer Biomet (US)	1 781	0,0	1 781	0,0
Erste Group Bank (AT)	1 805	0,0	1 805	0,0	Sun Hung Kai Properties (HK)	1 894	0,0	1 894	0,0	Zoetis (US)	8 166	0,1	8 166	0,1
Fabege (SE)	14 197	0,2	14 197	0,2	Sun Life Financial (CA)	5 684	0,1	5 684	0,1		582 610	6,7		

Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond	Finansiella instrument	Marknads- värde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Experian (IE)	1 069	0.0	1 069	0.0	Paypal Holdings (US)	5 275	0.1	5 275	0.1	Inditex (ES)	10 098	0.1	10 098	0.1
Fanuc (JP)	3 989	0.0	3 989	0.0	Precise Biometrics A (SE)	1 613	0.0	1 613	0.0	Interpublic Group of Companies (US)	5 374	0.1	5 374	0.1
FedEx (US)	6 377	0.1	6 377	0.1	Qualcomm (US)	8 374	0.1	8 374	0.1	ITV (GB)	826	0.0	826	0.0
G4S (GB)	450	0.0	450	0.0	Recall Holdings (AU)	565	0.0	565	0.0	J Alexander's Holdings (US)	2	0.0	2	0.0
Geberit (CH)	4 710	0.1	4 710	0.1	Research In Motion (CA)	296	0.0	296	0.0	JM (SE)	14 547	0.2	14 547	0.2
Hankyu (JP)	8 515	0.1	8 515	0.1	Ricoh (JP)	2 016	0.0	2 016	0.0	Johnson Controls (US)	5 334	0.1	5 334	0.1
Hutchison Port (SG)	85	0.0	85	0.0	Rohm (JP)	606	0.0	606	0.0	Kering (FR)	764	0.0	764	0.0
Ingersoll-Rand (IE)	3 265	0.0	3 265	0.0	Sage Group (GB)	751	0.0	751	0.0	Kingfisher (GB)	1 583	0.0	1 583	0.0
Intrum Justitia (SE)	16 228	0.2	16 228	0.2	Salesforce.com (US)	5 592	0.1	5 592	0.1	Kohl's (US)	939	0.0	939	0.0
Kajima (JP)	609	0.0	609	0.0	SanDisk (US)	2 552	0.0	2 552	0.0	L Brands (US)	4 901	0.1	4 901	0.1
Kamigumi (JP)	441	0.0	441	0.0	SAP (DE)	7 115	0.1	7 115	0.1	Li & Fung (HK)	321	0.0	321	0.0
Keikyu (JP)	1 125	0.0	1 125	0.0	Seagate Technology (IE)	902	0.0	902	0.0	Liberty Global C (US)	8 902	0.1	8 902	0.1
Kintetsu Group Holdings (JP)	1 693	0.0	1 693	0.0	STMicroelectronics (CH)	829	0.0	829	0.0	Liberty Media Corp A (US)	875	0.0	875	0.0
Kubota (JP)	4 763	0.1	4 763	0.1	Symantec (US)	1 727	0.0	1 727	0.0	Liberty Media Corp C (US)	1 697	0.0	1 697	0.0
Kurita Water Industries (JP)	356	0.0	356	0.0	Synopsys (US)	7 337	0.1	7 337	0.1	Lowe's (US)	13 194	0.2	13 194	0.2
Lixil Group (JP)	833	0.0	833	0.0	TDK (JP)	384	0.0	384	0.0	Macy's (US)	773	0.0	773	0.0
Manpowergroup (US)	3 955	0.0	3 955	0.0	Tokyo Electron (JP)	1 385	0.0	1 385	0.0	Marks & Spencer Group (GB)	1 732	0.0	1 732	0.0
Masco (US)	1 795	0.0	1 795	0.0	Total System Services (US)	1 409	0.0	1 409	0.0	Marui Group (JP)	1 525	0.0	1 525	0.0
Mitsui (JP)	2 553	0.0	2 553	0.0	VeriSign (US)	4 640	0.1	4 640	0.1	Mattel (US)	1 556	0.0	1 556	0.0
Mitsui OSK Lines (JP)	237	0.0	237	0.0	Visa (US)	16 492	0.2	16 492	0.2	McDonald's (US)	10 176	0.1	10 176	0.1
NCC B (SE)	16 700	0.2	16 700	0.2	Western Union (US)	976	0.0	976	0.0	Michelin (FR)	2 802	0.0	2 802	0.0
Nidec (JP)	2 230	0.0	2 230	0.0	Xerox (US)	2 228	0.0	2 228	0.0	Modern Times Group (SE)	8 714	0.1	8 714	0.1
Norfolk Southern (US)	1 854	0.0	1 854	0.0	Yahoo (US)	4 853	0.1	4 853	0.1	Newell Rubbermaid (US)	5 123	0.1	5 123	0.1
Peab (SE)	9 749	0.1	9 749	0.1						News Corp (US)	341	0.0	341	0.0
Pentair (CH)	2 538	0.0	2 538	0.0	Konsumtion, dagligvaror					News Corporation B (US)	822	0.0	822	0.0
Philips Electronics (NL)	2 747	0.0	2 747	0.0	Aeon (JP)	511	0.0	511	0.0	Next (GB)	3 467	0.0	3 467	0.0
Republic Services (US)	1 335	0.0	1 335	0.0	Ahold (NL)	1 628	0.0	1 628	0.0	Nike B (US)	11 166	0.1	11 166	0.1
Rockwell Automation (US)	3 230	0.0	3 230	0.0	Ajinomoto (JP)	1 009	0.0	1 009	0.0	Nikon (JP)	569	0.0	569	0.0
Rolls Royce H (GB)	3	0.0	3	0.0	Anheuser Busch InBev VVPR Strip (BE) [§]	0	0.0	0	0.0	Nissan Motor (JP)	2 484	0.0	2 484	0.0
Roper Technologies (US)	6 298	0.1	6 298	0.1	Avon Products (US)	141	0.0	141	0.0	Omnicom (US)	2 017	0.0	2 017	0.0
Saint-Gobain (FR)	2 621	0.0	2 621	0.0	Beiersdorf (DE)	2 814	0.0	2 814	0.0	O'Reilly Automotive (US)	7 264	0.1	7 264	0.1
Sandvik (SE)	64 024	0.7	64 024	0.7	Bunge (US)	1 726	0.0	1 726	0.0	Pearson (GB)	659	0.0	659	0.0
Schindler (CH)	2 768	0.0	2 768	0.0	Carrefour (FR)	2 143	0.0	2 143	0.0	Priceline Group (US)	10 136	0.1	10 136	0.1
Secom (JP)	1 097	0.0	1 097	0.0	Church & Dwight (US)	1 803	0.0	1 803	0.0	Publicis Groupe (FR)	2 097	0.0	2 097	0.0
Securitas B (SE)	31 175	0.4	31 175	0.4	Clorex (US)	1 569	0.0	1 569	0.0	Relx (GB)	3 238	0.0	3 238	0.0
SGS (CH)	1 432	0.0	1 432	0.0	Colgate-Palmolive (US)	10 872	0.1	10 872	0.1	Relx (NL)	2 193	0.0	2 193	0.0
Singapore Airlines (SG)	1 247	0.0	1 247	0.0	ConAgra Foods (US)	1 971	0.0	1 971	0.0	Restaurant Brands International (CA)	1 446	0.0	1 446	0.0
Skanska B (SE)	47 963	0.6	47 963	0.6	Costco Wholesale (US)	8 751	0.1	8 751	0.1	Restaurant Brands International (CA)	526	0.0	526	0.0
SKF B (SE)	39 629	0.5	39 629	0.5	CVS Health Corporation (US)	11 730	0.1	11 730	0.1	Sekisui Chemical (JP)	892	0.0	892	0.0
SMC (JP)	1 113	0.0	1 113	0.0	Danone (FR)	4 312	0.0	4 312	0.0	Sekisui House (JP)	1 147	0.0	1 147	0.0
Smiths Group (GB)	701	0.0	702	0.0	Delhaize Group (BE)	488	0.0	488	0.0	Sharp (JP)	105	0.0	105	0.0
Stanley Black & Decker (US)	1 938	0.0	1 938	0.0	Distribuidora Internacional (ES)	629	0.0	629	0.0	Shaw Communications B (CA)	891	0.0	891	0.0
Sumitomo (JP)	609	0.0	609	0.0	Dr Pepper Snapple CDI (US)	2 335	0.0	2 335	0.0	Sony (JP)	2 146	0.0	2 146	0.0
THK (JP)	364	0.0	364	0.0	Estee Lauder A (US)	1 647	0.0	1 647	0.0	Stanley Electric (JP)	524	0.0	524	0.0
TNT Express (NL)	495	0.0	495	0.0	General Mills (US)	1 957	0.0	1 957	0.0	Staples (US)	604	0.0	604	0.0
Tobu Railway (JP)	2 724	0.0	2 724	0.0	ICA Gruppen (SE)	18 222	0.2	18 222	0.2	Starbucks (US)	9 588	0.1	9 588	0.1
Tokyu (JP)	1 749	0.0	1 749	0.0	JM Smucker (US)	1 385	0.0	1 385	0.0	Sumitomo Electric Industries (JP)	1 160	0.0	1 160	0.0
Transurban Group (AU)	5 986	0.1	5 986	0.1	Kao (JP)	2 192	0.0	2 192	0.0	Swatch Group BR (CH)	2 227	0.0	2 227	0.0
Trelleborg B (SE)	30 616	0.4	30 616	0.4	Kellogg (US)	2 072	0.0	2 072	0.0	Target (US)	4 603	0.1	4 603	0.1
Tyco (CH)	1 874	0.0	1 874	0.0	Kimberly-Clark (US)	3 211	0.0	3 211	0.0	Tesla Motors (US)	3 351	0.0	3 351	0.0
Union Pacific (US)	9 170	0.1	9 170	0.1	Kraft Heinz (US)	4 654	0.1	4 654	0.1	The GAP (US)	717	0.0	717	0.0
United Parcel Service B (US)	3 742	0.0	3 742	0.0	Kroger (US)	6 659	0.1	6 659	0.1	Thomson Reuters (US)	411	0.0	411	0.0
Valourec (FR)	111	0.0	111	0.0	Loblaws (CA)	1 756	0.0	1 756	0.0	Time (US)	256	0.0	256	0.0
Veritiv Corporation (US)	52	0.0	52	0.0	L'Oréal (FR)	2 408	0.0	2 408	0.0	Time Warner (US)	5 672	0.1	5 672	0.1
Vinci (FR)	2 774	0.0	2 774	0.0	McCormick (US)	6 166	0.1	6 166	0.1	Time Warner Cable (US)	8 255	0.1	8 255	0.1
Waste Management (US)	1 215	0.0	1 215	0.0	Mead Johnson Nutrition (US)	4 071	0.0	4 071	0.0	TJX Cos (US)	7 136	0.1	7 136	0.1
Wolseley (CH)	2 813	0.0	2 813	0.0	Metro (DE)	282	0.0	282	0.0	TopBuild (US)	217	0.0	217	0.0
WW Grainger (US)	2 290	0.0	2 290	0.0	Mondelez International (US)	8 252	0.1	8 252	0.1	Toyota Industries (JP)	3 478	0.0	3 478	0.0
Yamato (JP)	108	0.0	108	0.0	Nestle (CH)	25 313	0.3	25 313	0.3	Toyota Motor (JP)	19 259	0.2	19 259	0.2
Zodiac Aerospace (FR)	572	0.0	572	0.0	Nissin Food (JP)	586	0.0	586	0.0	Twenty-First Century Fox Inc (US)	2 771	0.0	2 771	0.0
	840 072	9.7	840 072	9.7	Oriflame Holding (CH)	2 750	0.0	2 750	0.0	Twenty-First Century Fox Inc (US)	3 510	0.0	3 510	0.0
Informationsteknologi					Orkla (NO)	701	0.0	701	0.0	VF (US)	9 391	0.1	9 391	0.1
Activision Blizzard (US)	1 371	0.0	1 371	0.0	PepsiCo (US)	12 603	0.1	12 603	0.1	Viacom B (US)	2 096	0.0	2 096	0.0
Adobe Systems (US)	6 200	0.1	6 200	0.1	Praxair (US)	15 996	0.2	15 996	0.2	Vivendi (FR)	1 466	0.0	1 466	0.0
Advantest (JP)	113	0.0	113	0.0	Reckitt Benckiser Group (GB)	6 533	0.1	6 533	0.1	Walt Disney (US)	16 381	0.2	16 381	0.2
Alphabet (US)	28 539	0.3	28 539	0.3	Safeway PDC LLC CVR 1 (US) [§]	2	0.0	2	0.0	Whirlpool (US)	2 372	0.0	2 372	0.0
Alphabet Inc Class C (US)	15 924	0.2	15 924	0.2	Safeway PDC LLC CVR 2 (US) [§]	33	0.0	33	0.0	Whitbread (GB)	6 521	0.1	6 521	0.1
Apple (US)	59 205	0.7	59 205	0.7	Saputo (CA)	281	0.0	281	0.0	Wolters Kluwer (NL)	1 793	0.0	1 793	0.0
Applied Materials (US)	2 088	0.0	2 088	0.0	SCA B (SE)	108 342	1.3	108 342	1.3	WPP (IE)	5 030	0.1	5 030	0.1
ASML (NL)	1 834	0.0	1 834	0.0	Seven & I (JP)	1 673	0.0	1 673	0.0	Yamada Denki (JP)	770	0.0	770	0.0
Autodesk (US)	2 649	0.0	2 649	0.0	Shiseido (JP)	532	0.0	532	0.0	Yamaha (JP)	3 203	0.0	3 203	0.0
Automatic Data Processing (US)	9 679	0.1	9 679	0.1	Sysco (US)	1 923	0.0	1 923	0.0	Yamaha Motor (JP)	2 231	0.0	2 231	0.0
Broadcom (US)	5 614	0.1	5 614	0.1	Tesco (GB)	2 560	0.0	2 560	0.0	Yum! Brands (US)	5 026	0.1	5 026	0.1
CA (US)	2 239	0.0	2 239	0.0	Unilever (GB)	6 756	0.1	6 756	0.1		785 511	9.1	785 512	9.1
Canon (JP)	1 867	0.0	1 867	0.0	Unilever (NL)	7 106	0.1	7 106	0.1	Olja & gas				
Cap Gemini (FR)	6 997	0.1	6 997	0.1	Walgreen Boots Alliance (US)	8 677	0.1	8 677	0.1	BG Group (GB)	3 890	0.0	3 890	0.0
CDK Global (US)	804	0.0	804	0.0	Wilmar International (SG)	821	0.0	821	0.0	BP (GB)	13 747	0.2	13 747	0.2
Cisco Systems (US)	13 021	0.2	13 021	0.2		322 552	3.7	3						

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 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 svenska kronor och påverkas därför av valutakursförändringar.

Källskatt

På grund av ändrade skatteregler 1 januari 2012 råder det fortsatt osäkerhet om hur beskattning av utdelningar från vissa utländska aktier till svenska fonder ska ske, vilket kan leda till ökade kostnader för källskatt i fonden. Kammarrätten kom den 27 mars 2015 med sin dom och biföll Swedbank Roburs överklagan av förvaltningsrättens dom den 13 juni 2014. Enligt kammarrättens dom ska svenska fonder anses ha skatterättslig hemvist i Sverige, trots att fonderna sedan 1 januari 2012 är skattebefriade. Därmed är skattesatsen på utdelningar från amerikanska bolag till svenska fonder 15 procent och inte 30 procent som var konsekvensen av förvaltningsrättens dom. Skatteverket har dock överklagat domen till Högsta förvaltningsdomstolen och därmed råder fortsatt osäkerhet.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Förvaltningsavgiften som betalas till fondbolaget täcker kostnader för förvaringsinstitut, tillsynsmyndighet och revision.

KPA Etisk Räntefond

KPA Etisk Räntefond

ISIN: SE0000885071

Placeringsinriktning

KPA Etisk Räntefond är en kort räntefond som placerar i räntepapper 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

Fonden sjönk under 2015 med -0,1 %. Jämförelseindex sjönk med -0,3 % under samma period. Bakgrunden till den svagare fondutvecklingen under 2015 var negativa räntor på den svenska penningmarknaden under en stor del av året. Negativa räntor minskar efterfrågan på räntebärande värdepapper med kort löptid. Därutöver präglades räntemarknaden av kraftiga svängningar som Riksbankens upprepade styrräntesänkningar och program för stödköp av obligationer bidrog till. I fonden mötte vi dessa utmaningar genom att göra fler avvikelser från jämförelseindex jämfört med föregående år. Ett strategiskt beslut som fattades i början av året var att bygga upp en beredskap för fallande räntor genom att förlänga den genomsnittliga löptiden på fondens innehav. Detta bidrog till att fonden utvecklades bättre än sitt jämförelseindex under året. Fondens stora andel av investeringar med kreditinslag behölls i syfte att upprätthålla förräntningstakten trots det extremt låga ränteläget. Denna strategi bidrog negativt till fondens utveckling under 2015.

Marknadens utveckling

Lågränteåret 2015 präglades av marknadens reaktioner på centralbankernas åtgärder för att stimulera tillväxten och öka inflationen. Redan under det första kvartalet genomförde fler än 20 olika centralbanker räntesänkningar. Schweiz, Danmark och Sverige övergick till negativa styrräntor. Marknadsräntorna sjönk och i Sverige nåddes de lägsta nivåerna under april. Därefter kom en snabb ränteuppgång främst för långa obligationer utan någon enskild utlösande faktor. Samtidigt ökade ränteskillnaden mellan statsobligationer och obligationer utgivna av andra låntagare kraftigt. Både den europeiska centralbanken ECB och Riksbanken inledde under året program för stödköp av obligationer. Den amerikanska centralbanken Fed hade dock redan avslutat sitt stödköpprogram och genomförde sin första räntehöjning på sju år. De korta marknadsräntorna föll kraftigt under året. Sammantaget sjönk den 2-åriga svenska statsobligationsräntan från 0,02 % till -0,44 %. Referensräntan 3M Stibor sjönk från 0,26 % till -0,39 % och 3-månaders svenska statsskuldväxlar sjönk från 0,12 % till -0,45 %.

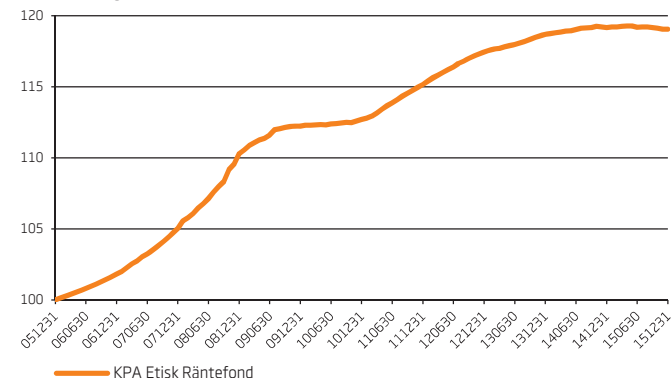
Övrigt

Under perioden använde fonden derivat i begränsad utsträckning. 2015-01-01 tillträdde Mathias Hansson som ny förvaltare. 2015-02-18 sänktes fondens förvaltningsavgift (se swedbankrobur.se).

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



Kursutveckling



Fondens 5 största innehav	Exponering, tkr	% av fond
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	50 967	11,3
Swedbank Hypotek 185 3.750% 170315	33 280	7,3
Nordea Hypotek 5527 4.500% 160615	29 607	6,5
Swedbank Hypotek 184 3.750% 160615	23 370	5,2
Swedbank Hypotek FRN 160115	18 001	4,0

Risk- och avkastningsmätt	151231
Standardavvikelse fond, %	0,1
Standardavvikelse jmf-index, %	0,1
Tracking error, %	0,1
Duration, år	0,4
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	0,2
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	1,1

Extern jämförelse	151231
Morningstar fondkategori	Mstar Ränte, SEK penningmarknad

Kostnader	151231
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet*	0,14
Transaktionskostnader, tkr*	2
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper*	0,00
Årlig avgift, %	0,10
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 10 000 kr*	14
Förvaltningskostnad i kr. Sparbelopp 100/mån*	0,92

Omsättning	151231
Omsättningshastighet vid derivathandel, ggr/år	1,7

Derivatinstrument	151231
Högsta derivatbruttoexponering, %	5,8
Lägsta derivatbruttoexponering, %	0,0
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, %	0,2

Köp och försäljning av finansiella instrument	151231
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut, %	48,6

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

Basfakta	151231	141231	131231	121231	111231	101231	091231	081231	071231	061231
Fondförmögenhet, tkr	452 928	482 339	442 269	431 800	415 210	370 369	388 656	353 157	304 916	286 568
Andelsvärde, kr	1 081,95	1 082,97	1 078,69	1 067,17	1 066,42	1 049,60	1 070,35	1 093,83	1 071,00	1 048,90
Antal utestående andelar, tusental	419	445	410	405	389	353	363	323	285	273
Utdelning, kr per andel	-	-	-	20,12	6,12	25,28	42,73	29,79	10,56	22,63
Fondavkastning slutkurs (inkl utd), %	-0,1	0,4	1,1	2,0	2,2	0,4	1,8	5,0	3,1	1,8
Jmf-index (inkl utd), %	-0,3	0,5	0,9	1,2	1,6	0,3	0,4	4,4	3,4	2,2

Innehav per 2015-12-31

Finansiella instrument	Marknadsvärde, tkr	% av fond	Exponering, tkr	% av fond
Bank-/Bostadscertifikat				
Landshypotek Certifikat 160208 ¹	1 000	0,2	1 000	0,2
	1 000	0,2	1 000	0,2
Bankobligationer				
Landshypotek FRN 171207	9 061	2,0	9 065	2,0
Nordea Bank 3,810% 170217	3 118	0,7	3 219	0,7
Nordea Bank FRN 160219	9 000	2,0	9 000	2,0
Rabobank Nederland FRN 170320	1 993	0,4	1 993	0,4
Rabobank Nederland FRN 170519	2 988	0,7	2 988	0,7
SBAB Bank FRN 160630	15 987	3,5	15 987	3,5
SBAB Bank FRN 161003	1 003	0,2	1 003	0,2
SBAB Bank FRN 161101	4 012	0,9	4 015	0,9
SBAB Bank FRN 170110	3 999	0,9	3 999	0,9
SBAB Bank FRN 170421	2 991	0,7	2 991	0,7
SBAB Bank FRN 170726	8 965	2,0	8 965	2,0
SEB FRN 160527	1 003	0,2	1 004	0,2
SEB FRN 160829	2 000	0,4	2 000	0,4
Swedbank FRN 160125	4 004	0,9	4 017	0,9
Swedbank FRN 160321	2 000	0,4	2 000	0,4
Swedbank FRN 160423	9 003	2,0	9 007	2,0
Swedbank FRN 160704	12 068	2,7	12 068	2,7
Swedbank FRN 161017	7 997	1,8	7 998	1,8
Swedbank FRN 161102	2 008	0,4	2 010	0,4
	103 200	22,8	103 330	22,8
Kommuncertifikat				
Norrköping Kommun Certifikat 160212 ²	2 001	0,4	2 001	0,4
Sundsvall Kommun Certifikat 160128 ³	3 000	0,7	3 000	0,7
Södertälje Kommun Certifika 160318 ⁴	2 001	0,4	2 001	0,4
Västerås Stad Certifikat 160118 ⁵	3 000	0,7	3 000	0,7
	10 002	2,2	10 002	2,2
Kommunobligationer				
Helsingborgs Stad FRN 160425	2 001	0,4	2 001	0,4
Helsingborgs Stad FRN 160513	2 001	0,4	2 001	0,4
Linköpings Stadhus FRN 160413	4 998	1,1	4 998	1,1
Linköpings Stadhus FRN 160523	3 998	0,9	3 998	0,9
Stockholms Läns Landsting FRN 160316	2 002	0,4	2 002	0,4
Sundsvalls Kommun FRN 160217	2 000	0,4	2 000	0,4
Sundsvalls Kommun FRN 161005	2 002	0,4	2 002	0,4
Uppsala Kommun FRN 140 160303	6 001	1,3	6 001	1,3
Uppsala Kommun FRN 143 160331	4 000	0,9	4 000	0,9
Västerås Stad FRN 160226	4 001	0,9	4 001	0,9
Örebro kommun FRN 160830	3 001	0,7	3 001	0,7
Örebro kommun FRN 170613	2 000	0,4	2 000	0,4
	38 004	8,4	38 005	8,4
Statsskuldväxlar				
Statsskuldväxel 160120 ¹	15 003	3,3	15 003	3,3
Statsskuldväxel 160217 ²	7 004	1,5	7 004	1,5
Statsskuldväxel 160316 ³	7 608	1,7	7 608	1,7
Statsskuldväxel 160615 ⁴	9 018	2,0	9 018	2,0
	38 633	8,5	38 633	8,5
Säkerställda obligationer				
Landshypotek FRN 160321	3 001	0,7	3 001	0,7
Landshypotek FRN 160425	4 001	0,9	4 001	0,9
Landshypotek FRN 160915	2 010	0,4	2 011	0,4
Landshypotek FRN 161122	12 096	2,7	12 107	2,7
Landshypotek FRN 170802	2 013	0,4	2 015	0,4
Landshypotek FRN 170928	3 017	0,7	3 017	0,7
Länsförsäkringar Hypotek FRN 161205	3 003	0,7	3 003	0,7
Nordea Hypotek 5527 4.500% 160615	28 900	6,4	29 607	6,5
Nordea Hypotek FRN 160302	12 003	2,6	12 003	2,6
Nordea Hypotek FRN 160413	10 002	2,2	10 002	2,2
SCBC 133 Obligation 4.000% 170621	9 541	2,1	9 735	2,1
Stadshypotek 1578 6.000% 160921	50 135	11,1	50 967	11,3
Stadshypotek 1579 6.000% 170621	13 072	2,9	13 460	3,0
Stadshypotek FRN 160203	6 001	1,3	6 001	1,3
Stadshypotek FRN 160303	5 001	1,1	5 001	1,1
Stadshypotek FRN 160603	4 002	0,9	4 002	0,9
Stadshypotek FRN 170203	2 001	0,4	2 001	0,4
Swedbank Hypotek 184 3.750% 160615	22 901	5,1	23 370	5,2
Swedbank Hypotek 185 3.750% 170315	32 347	7,1	33 280	7,3
Swedbank Hypotek FRN 160115	18 001	4,0	18 001	4,0
Swedbank Hypotek FRN 161111	7 005	1,5	7 005	1,5
	250 052	55,2	253 589	56,0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	440 891	97,3		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,0		
Summa finansiella instrument	440 891	97,3		
Netto övriga tillgångar och skulder	12 037	2,7		
Fondförmögenhet	452 928	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	86,4
¹ Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	11,0
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.	-

Företags- och koncernexponering

Företag/koncern	% av fond
Landshypotek, Ekonomisk Foren	8,0
Västerås Kommun	1,5

Balansräkning

	151231	141231
Tillgångar, tkr		
Överlåtbara värdepapper	391 255	435 005
Penningmarknadsinstrument	49 635	36 390
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	14
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	440 891	471 410
Bankmedel och övriga likvida medel	8 327	7 056
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 709	3 899
Övriga tillgångar	0	64
Summa tillgångar	452 928	482 429
Skulder, tkr	151231	141231
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	14
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	14
Övriga skulder	0	76
Summa skulder	0	90
Fondförmögenhet	452 928	482 339
Poster inom linjen, tkr	151231	141231
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	1 058

Resultaträkning

	151231	141231
Intäkter och värdeförändring, tkr		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-8 267	-5 964
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-35	-1 205
Räntaintäkter	8 645	10 852
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	343	3 683
Kostnader, tkr	151231	141231
Förvaltningskostnader	646	1 846
Räntekostnader	77	0
Övriga finansiella kostnader	2	1
Övriga kostnader	34	44
Summa kostnader	759	1 891
Årets resultat	-416	1 793
Förändring av fondförmögenhet, tkr	151231	
Fondförmögenhet vid årets början	482 339	
Andelsutgivning	203 366	
Andelsinslösen	-232 361	
Årets resultat enligt resultaträkning	-416	
Fondförmögenhet vid årets slut	452 928	

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex utgör en relevant referens i förhållande till fondens placeringsriktning, tillgångsslag, marknader och i de fall det är relevant branscher. Jämförelseindexens avkastning inkluderar utdelningar med hänsyn tagen till skatteeffekten (nettoutdelning).

Riskbedömningsmetod

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

Fondens risker

Räntefonder har generellt sett lägre risk än aktiefonder. Värdet kan sjunka om marknadsräntorna stiger, men om marknadsräntorna sjunker ökar däremot värdet på fondens innehav. Hur stor risken är i en räntefond beror på löptiden på fondens placeringar. Ju längre löptid desto högre risk. Genom sin placeringsriktning 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.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:9 och beaktar de riktlinjer för redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder som utfärdats av Fondbolagens förening. I övrigt tillämpas bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Förvaltningsavgiften som betalas till fondbolaget täcker kostnader för förvaringsinstitut, tillsynsmyndighet och revision.

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. kassaflödesanalys.

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:
 - 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.

Ersättningspolicy

Swedbank Robur Fonders styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Swedbank Robur Fonders (hädanefter kallat Bolaget) ersättningspolicy är utformad för att motverka ett risktagande som är oförenligt med de av Bolaget förvaltade fondernas riskprofiler. Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer, liksom en sund och effektiv riskhantering för andelsägarna, Bolaget samt de fonder som förvaltas av Bolaget.

Ersättningssystemet består av två rörliga ersättningsprogram, utöver fast ersättning (i form av månadslön i kontanter). Den fasta delen av ersättningen står för en tillräckligt stor del av den totala ersättningen så att det är möjligt att fastställa all rörlig ersättning till noll. Den rörliga ersättningen maximeras till 12 gånger fast månadslön.

De rörliga ersättningsprogrammen "Eken" och Individuellt Prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram ("IP") är koncernövergripande. "Eken" är ett generellt prestations- och aktiebaserat ersättningsprogram och omfattar i princip samtliga anställda inom Swedbank koncernen, dock alla anställda inom Bolaget, och består av uppskjuten ersättning i form av aktier i Swedbank AB (publ). "IP" omfattar ca 70 anställda i Bolaget. "IP" består av dels

kontanter (till 60 % eller 40 %) och dels uppskjuten (3 år) ersättning i form av aktier i Swedbank AB (40 % eller 60 %). I utformningen av anställdas mål tas hänsyn till de av Bolaget förvaltade fondernas riskprofil och jämförelseindex samt placeringshorisont. Målen är mätbara, tydliga och transparenta. I målen ingår även hur medarbetaren lever bolagets värderingar (öppen, enkel och omtänksam).

Ersättningsprogrammet är utformat för att i största möjliga mån undvika att intressekonflikter uppstår. Varje portföljförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga sina förvaltningsuppdrag. Det rörliga ersättningssystemet följs upp och övervakas kontinuerligt. Den rörliga ersättningen syftar till att stimulera sunda beteenden och önskade resultat, och till att skapa en sund balans mellan belöningar och riskexponering i fonden.

Den rörliga ersättningen baseras på den anställdes prestation, vilken utvärderas efter de prestationskriterier som fastställs i början av varje kalenderår, bland annat respektive fonds riskmandat. Utvärderingen vilar på en kombination av kvantitativa och kvalitativa resultat. Förvaltningsresultatet beaktas i utvärderingen på 1 till 3 år.

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter om ersättningspolicy (FFFS 2011:1) är publicerad på Swedbanks webbplats.

Ersättningsbelopp

Det sammanlagda ersättningsbeloppet 221.906.000 kronor avser det belopp som betalas ut till samtliga 207 anställda. Och det sammanlagda beloppet är för samtliga fonder.

Sammanlagt ersättningsbelopp består av fast ersättning 200.223.000 kronor och rörlig ersättning 21.683.000 kronor.

Sammanlagt ersättningsbelopp till bolagets verkställande ledning, anställda som väsentligt påverkar den alternativa investeringsfondens riskprofil samt ansvariga för kontrollfunktioner, uppgick under året till 135.227.000 kronor, exklusive pensionskostnader.

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 2015 har följande köp och försäljningar genomförts på grund av de etiska placeringskriterierna.

KPA Etisk Blandfond 2

Sålda innehav

Bolag	Land	Bransch	Orsak
American Electric Power Co Inc	US	Electric Utilities	Miljö
CLP Holdings Ltd	HK	Electric Utilities	Miljö
Duke Energy Corp	US	Electric Utilities	Miljö
Electric Power Development Co	JP	Independent Power Producers & Energy Traders	Miljö
FirstEnergy Corp	US	Electric Utilities	Miljö
Kansai Electric Power Co Inc/T	JP	Electric Utilities	Miljö
TransCanada Corp	CA	Oil, Gas & Consumable Fuels	Miljö
Xcel Energy Inc	US	Electric Utilities	Miljö
Accenture	IE	IT Services	Vapen
Analog Devices	US	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Vapen
ArcelorMittal	LU	Metals & Mining	Vapen
Brookfield Asset Management A	CA	Real Estate Management & Development	Miljö
Cheniere Energy	US	Oil, Gas & Consumable Fuels	Miljö
Emerson Electric	US	Electrical Equipment	Vapen
Hewlett-Packard	US	Computers & Peripherals	Vapen
Panasonic	JP	Household Durables	Vapen
Porsche Automobil Pref	DE	Automobiles	Vapen
Precision Castparts	US	Aerospace & Defense	Vapen
TE Connectivity	CH	Electronic Equipment & Instruments	Vapen
Texas Instruments	CA	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Vapen
Transocean	CH	Energy Equipment & Services	Miljö

Styrelse och revisorer

Swedbank Robur Fonder AB

Styrelseledamöter

Ordförande Jonas Erikson, Chef Group Products,
Swedbank AB (publ)

Jan Andersson, fd Director Deutsche Bank, fd Chef-
redaktör Affärsvärlden

Mikael Björknert, Chef Strategic Analyses and M&A
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.

