

AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND

Organisationsnummer: 802013-6753

Halvårsredogörelse 2023

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-7
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 8
Balansräkning	Sid 9
Noter till balansräkning	Sid 10-12
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 13

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2023 är fondens trettiosjunde verksamhetsår. Fonden är en räntefond med låg riskprofil.

Fondbolag till fonden är Aktie-Ansvar AB. Förvaringsinstitut för fonden är SEB.

Andelsvärdet per 2023-06-30 uppgick till 118,29 kr.

Fondens utveckling

Avkastningsfonden steg under första halvåret med 2,8 % samtidigt som ränteindex OMRX-TBILL steg med 1,3 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten steg under första halvåret från 1 457,6 miljoner till 1 636,6 miljoner. Fonden hade under det första halvåret ett nettoinflöde på 137,4 miljoner kr.

Viktiga händelser under halvåret

Avkastningen för det första halvåret av 2023 härrörde från ett flertal avkastningskällor. Fondens exponering mot underliggande räntor genererade ett något större bidrag till avkastningen, jämfört med vad kreditexponeringen gjorde.

Kreditspreadarna på företagsobligationsmarknaden ökade markant under 2022. Till följd av detta lämnade kreditexponeringen ett större bidrag till den löpande portföljräntan under det första halvåret av 2023, än vad den jämförelsevis gjorde under det första halvåret med avseende föregående år. Ett marginellt bidrag härrörde även från att kreditspreadarna på portföljinnehaven minskade något under det första halvåret av 2023, vilket motsvarar en smärre kursuppgång på obligationerna. I mars, i samband med bankturbulensen kopplad till Silicon Valley Bank och Credit Suisse, ökade dock kreditspreadarna generellt under en period.

Underliggande räntor i form av statsobligationsräntor, Stibor 3M och swapräntor, har också stigit markant sedan i början av 2022. Dessa räntor steg som mest under år 2022, men även under det första halvåret av 2023 har svenska marknadsräntor i den kortare delen av avkastningskurvan fortsatt uppåt en bit. Ränteuppgång innebär initialt en nedgång i obligationskurser. För FRN är denna effekt liten och en högre Stibor genererar istället en positiv faktor relativt snabbt, eftersom FRN har kuponger som justeras kvartalsvis för ändringar i Stibor.

I mars skedde dock en abrupt nedgång i de underliggande räntorna i samband med den bankturbulens som då bröt ut. Räntenedgången var global och härrörde från händelserna runt Silicon Valley Bank och Credit Suisse. Marknadsräntorna återhämtade sig senare under våren. Totalt under första halvåret steg Stibor 3 månader med 111 punkter, 1-åriga svenska swapräntan med 75 punkter och 2-åriga swapräntan med 43 punkter. Uppgången i de kortare marknadsräntorna har drivits av inflationen och den svenska penningpolitiken.

Fondens placeringar

Fonden har under det första halvåret av 2023 haft en lägre andel investerad i marknadssegment med kreditkvalitet motsvarande High Yield, jämfört med samma period under föregående år. Fondens känslighet för rörelser i kreditssperadar kan uttryckas i ett mått om spreadduration. Denna var i slutet av juni i år 1,7 år lång, vilket är något kortare jämfört med vid årets inledning då denna låg på 1,8. Vidare är denna dock betydligt längre jämfört med vid inledningen av föregående år, då denna endast låg på 1,5. Under det första halvåret har spreadurationen rört sig mellan som mest 1,9 och som lägst 1,6.

Fondens känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas i ett mått om ränteduration. Fonden har haft en positiv, men mycket kort, ränteduration. Denna har under det första halvåret av 2023 rört sig i ett spann mellan som lägst 0,4 och som högst strax över 0,6. Denna ökades fram till i mitten på mars, varpå dessa durationsförlängningar gynnade fonden väsentligt när bankturbulensen eskalerade och räntorna föll på bred front. Exempelvis föll den amerikanska 2-åriga swapräntan med hela 100 punkter på 3 handelsdagar. Till följd av räntenedgången kortades räntedurationen ned igen. Tack vare dessa aktiva positionsförändringar genererade fondens ränteduration ett klart positivt bidrag i mars vilket begränsade fondens nedgång i marknadsturbulensen. Totalt sett har underliggande räntor bidragit klart positivt till avkastningen under det första halvåret av 2023, men främst via sin effekt på portföljräntan.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Framtidsutsikter

I ett lite längre perspektiv finns det anledning att vara positiv till kreditrisk i ljuset av de fortfarande uppdrivna kreditspreadarna som redan diskonterat en betydande uppgång i andelen betalningsinställelser. Därför har fonden en längre kreditduration nu jämfört med vid inledningen av föregående år, även om det potentiellt kan förekomma perioder med tillfälliga öknings av kreditspreadarna. Den lägre andelen High Yield motiveras av att risken för betalningsinställelser inom segmentet ökar med en stramare penningpolitik från flera centralbanker och en svagare konjunktur. Mycket av det är förvisso redan diskonterat på marknaden i stort, men även vissa Investment Grade-exponeringar ger nu goda möjligheter att erhålla ett bra kreditpåslag utöver de underliggande räntorna och till en betydligt lägre risk.

Fonden har en viss ränteduration baserat på tron om att den korta delen av avkastningskurvan inte kommer att stiga väsentligt mycket mer och möjligtvis kan falla något.

Fondens risker

Fondens innehav i räntebärande värdepapper medför ränte- och kreditrisk. Fondens ränterisk mäts via portföljens duration och denna var per balansdagen 0,4 år. Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditrisken) var per balansdagen 1,9 år. Återstående löptid är längre än fondens duration då portföljen består av så kallade FRN:s (Floating Rate Notes), räntebärande värdepapper med rörlig ränta. Fondens kreditrisk är kopplad till den emittent som givit ut ett räntebärande papper. Den största kreditrisken är att emittenten skulle hamna på obestånd eller gå i konkurs och därmed inte stå för återbetalning enligt villkoren. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, och i obligationer med lägre kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Även förändringar i kreditvärdigheten hos aktuell emittent är en kreditrisk då detta påverkar marknadsvärdet av räntepappret. Fonden minskar denna risk genom att sprida sina räntelaceringar på ett flertal emittenter med god kreditvärdighet enligt fondens bestämmelser. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på hantering av likviditetsrisken i fonden. Ränterisken kan vara högre i denna typ av räntefond då fonden placerar i värdepapper med längre räntebindningstid vilket kan innebära större kurssvängningar än i en kort räntefond. Aktuella emittenter framgår av värdepappersuppställningen i denna halvårsredogörelse.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att skydda och förbättra avkastningen. Fonden har under halvåret inte nyttjat denna möjlighet. I de fall fonden använder derivatinstrument i sin förvaltning tillämpas åtagandemetoden för att mäta fondens sammanlagda exponeringar. Denna metod innebär att derivatets underliggande tillgång och värde utgör grunden för beräkning av den sammanlagda exponeringen.

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester att fonden följer såväl lag som fondbestämmelser samt genomför regelbundna och lämpliga tester för att bedöma fondens aktuella riskprofil. I uppföljningen ingår även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms under året ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonden.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Med bolagets historiska arv är detta fokus en naturlig del av Aktie-Ansvars verksamhet. Vår riktlinje för ansvarsfulla investeringar anger förvaltningsfilosofi och anvisningar för etiska investeringar som är i linje med den etiska inriktning Aktie-Ansvar haft från start året 1965. Ansvarsfulla investeringar utgör en central del av investeringsprocessen för samtliga Aktie-Ansvars fonder. Som långsiktig investerare är det vår övertygelse att bolag som drivs ansvarfullt och hållbart också kommer att prestera bättre över tid. ESG-analysen är därför en integrerad del av bolagsanalysen och vävs samman med den finansiella analysen.

Genom Net Zero Asset Managers initiative har Aktie-Ansvar tagit på sig att göra det som bolaget kan för att målet med nollutsläpp till år 2050 samt delmålet med minskade utsläpp redan före 2030 ska uppnås. Genom att vara undertecknare av UN Global Compact tar bolaget ett aktivt ansvar för tio erkända principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö samt bekämpning av korruption. I medlemskapet ingår också ett ansvar för att främja FN:s 17 mål för hållbar utveckling, de globala målen. Vi fortsätter, såsom tidigare år, att rapportera till PRI, både övergripande för Aktie-Ansvar och fondspecifikt.

Aktie-Ansvar har under det första halvåret av 2023 arbetat med att utveckla och formalisera processer för att på ett mer ändamålsenligt sätt uppfylla de krav som ställs på förvaltningen i och med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 (disclosureförordningen eller SFDR från Sustainable Finance Disclosure Regulation) samt EU:s taxonomi (ett verktyg för att identifiera miljömässigt hållbara investeringar).

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att begränsa exponering mot bolag med omsättning som härrör från aktiviteter som negativt inverkar på miljö och samhälle, begränsa exponering mot företag som inte följer internationella erkända och accepterade konventioner och överenskommelser samt beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer av fondens investeringar. Följande strategier tillämpas för detta ändamål:

- Sektorbaserad exkludering

Bindande exkluderingsskriterier tillämpas vid förvaltning av fonden vilket begränsar exponering mot bolag med omsättning från aktiviteter som Aktie-Ansvar bedömt inverkar negativt på miljö och/eller andra samhällsaspekter. Fonden beaktar ett urval av vissa miljömässigt och samhällsmässigt skadliga aktiviteter som identifierats av Aktie-Ansvar. Maximal exponering för exkluderade aktiviteter varierar mellan 0 – 5 % av omsättningen i de underliggande bolagen. I händelse av att ett bolag eller emittent identifieras ha en exponering som överskrider tillåten gräns och förvaltare inte bedömer att situationen går att åtgärda genom en formell påverkansdialog, ska en strukturerad avyttring av innehavet inledas i enlighet med Aktie-Ansvars interna regler.

- Normbaserad exkludering

Aktie-Ansvar förväntar sig att samtliga bolag och emittenter som fonden är investerad i ska följa internationellt erkända och accepterade principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption. För detta ändamål screenas potentiella och befintliga investeringar mot FN:s 10 Global Compact principer. Dessa innefattar miljöfrämjande principer såsom att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker samt principer för att främja sociala ändamål inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt och antikorruption. För mer information om UN Global Compact initiativet, se www.unglobalcompact.org.

I de fall ett bolag eller en emittent identifieras ha agerat i strid med någon av nämnda konventioner och normer, eller om en investering identifieras ha en anmärkningsvärd kontrovers relaterad till sin verksamhet, så inleder förvaltare en process för att söka information om och en förklaring till anmärkningen. Analysen ligger till grund för att fatta beslut om huruvida fonden kan fortsätta att äga innehavet utan vidare åtgärd, ska inleda en påverkansdialog för att försöka bidra till positiv förändring alternativt anser det bäst att istället avyttra innehavet enligt Aktie-Ansvars interna regler.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

- Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer
Negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer uppstår i olika grad inom bolag och branscher. Fonden förvaltas med förståelsen att flödet av kapital genom investeringsbeslut har inverkan på hur bolag väljer att utföra sina verksamheter i förhållande till dessa negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Ett antal miljömässiga och sociala indikatorer beaktas som en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen och den övergripande förvaltningen av fonden.

Inget referensvärde eller index används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som fonden främjar. Fondens efterlevnad av de bindande exkluderingskriterierna följs upp av fondbolagets oberoende funktion för riskkontroll som utför månatliga kontroller av fondens innehav med beaktande av ovan angivna exkluderingskriterier. För mer information om Aktie-Ansvars arbete med ansvarsfulla investeringar, var god besök: www.aktieansvar.se/ansvarsfulla-investeringar.

Bedömning av hållbarhetsrelaterade egenskaper, såväl miljörelaterade som sociala, är uttryckligen en del av fondens investeringsprocess. Fonden främjar investeringar som har en långsiktigt hållbar affärsmodell som förenar lönsamhet och miljöhänsyn, socialt engagemang samt god bolagsstyrning.

Via tillämpningen av exkludering av bolag med en omsättning som överstiger uppsatta gränsvärden så främjar fonden miljörelaterade egenskaper genom att inte investera i bolag med en omsättning härrörande från fossila bränslen. Genom exkluderandet av vapen, kontroversiella vapen, tobak, alkohol, pornografi, hasardspel och droger så främjas också sociala egenskaper.

Avseende hur fonderna bidrar till EU-taxonomin miljösmål samt i vilken utsträckning de miljörelaterade och sociala egenskaperna har uppnåtts är fondbörförvaltarna ansvariga för att löpande upptäcka och analysera avsteg från dessa utifrån Aktie-Ansvars riktlinje för ansvarsfulla investeringar. Aktie-Ansvars riskkontroll utför återkommande kontroller inom detta område.

En närmare beskrivning av hur fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper finns under avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

OMRX TBILL används som jämförelseindex för att mäta fondens resultat. Valt index återspeglar inte helt de miljörelaterade och sociala egenskaper som fonden främjar och används därmed inte som referensvärde för bedömning av fondens miljörelaterade och sociala egenskaper. Detta är ett verktyg för att efterleva ambitionen att sänka de negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer över tid.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljösmål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

Fonden har valt in

Fondens urvalsprocess har utvecklats efter att förvaltare avser finna välskötta bolag vilket förutsätter bedömningar av miljörelaterade och sociala egenskaper. Aktie-Ansvar är ett av Sverige äldsta fondbolag och har sedan starten lagt stor vikt vid etiska och sociala frågor. Som långsiktig investerare är det vår uppfattning att bolag som drivs ansvarfullt och hållbart också kommer prestera bättre över tid. ESG-analysen är därför en integrerad del av bolagsanalysen och vävs samman med den finansiella analysen.

Förvaltningens investeringsanalys fokuserar på att välja den bästa investeringen för fondens andelsägare. Fonden har därmed investerat i investeringsobjekt där hållbarhetsaspekter i form av hållbarhetsrisk har tagits i beaktning och har haft en avgörande betydelse för investeringsbesluten. Förvaltningen har beaktat hållbarhetsrisk i form av fysiska hållbarhetsrisker samt omställningsrisk. Vidare har även negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer beaktats och tillämpats praktiskt genom att inneha investeringsobjekt som i relation till andra investeringsalternativ placerats i med intentionen att sänka de negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer.

Fondbolagets riktlinje för ansvarsfulla investeringar anger övergripande att detta gäller investeringar i bolag, räntebärande instrument, derivatinstrument, kollektiva investeringar såsom fonder eller ETF samt indexleverantörer. Indexbaserade investeringsprodukter, t ex ETF och terminer, där förvaltaren inte själv kan påverka urvalet av enskilda bolag omfattas ej av bolagets egna exkluderingskriterier. Index- och produktleverantörer som undertecknat en vedertagen standard för ansvarsfulla investeringar, t ex PRI, prioriteras vilket förvaltaren också uppmanas efterfråga hos index- och produktleverantörer.

Fonden har under det första halvåret av 2023 köpt gröna obligationer i andrahandsmarknaden utgivna av Fastpartner och har även deltagit i Nyfosas och Vasakronans gröna emissioner. Fonden har inte gjort något åtagande avseende att ha en viss andel hållbara investeringar. Aktie-Ansvar har under det första halvåret av 2023 haft ett pågående arbete med att formalisera processen för invalskriterier.

Fonden har valt bort

Fonden placerar inte i bolag som har en omsättning överstigande 5 % härrörande från vapen, kommersiell spelverksamhet, cannabis och narkotikaklassade preparat för icke-medicinska ändamål, tobak, alkohol eller distribution av pornografi. Vad gäller omsättning härrörande från kemiska/biologiska vapen, kärnvapen, kontroversiella vapen, arktisk gas/oljeborring/kolbrytning och produktion av pornografi gäller nolltolerans. I bolag där våra fonder är ägare utesluter vi även placeringar i bolag där mer än 5 % av omsättningen härrör från fossila bränslen.

Fondbolaget har påverkat

Aktie-Ansvar använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning. Förvaltare följer och utvärderar löpande relevanta företagshändelser genom publicerad information, extern analys, informationstjänster samt direktkontakt med bolag. I egenskap av ägare och långgivare har fondbolaget en möjlighet att påverka bolagen. Förvaltarna deltar regelbundet i presentationer, kapitalmarknadsdagar och andra möten där möjlighet till dialog med bolaget finns. En kontinuerlig dialog med bolagen är en naturlig del av analysen för att tidigt kunna identifiera situationer där engagemang krävs.

Aktie-Ansvar är ett oberoende fondbolag men kan om så bedöms lämpligt samarbeta med andra långgivare eller aktieägare i olika frågor. Aktie-Ansvar är också engagerat i organisationer, såsom PRI, UN Global Compact, Net Zero Asset Managers initiative och Swesif, där påverkansarbete kan utföras via samarbeten. Bolaget anslöt sig under början av 2021 till "The 21 List", ett branschinitiativ som, av alla nordiska High Yield-emittenter, kräver svar på en standardiserad uppsättning hållbarhetsrelaterade frågor i det prestationsmaterial som föregår en obligationsemission.

Bolaget har som huvudprincip att delta i bolagsstämmor där fondbolaget har innehav samt i de stämmor där det av annat skäl bedöms viktigt utifrån andelsägarnas intressen eller bolagets värdegrund. Rösträtten, eller annan rättighet kopplad till innehavet ska utövas där så är motiverat, till förmån för fonden och andelsägarnas gemensamma intresse.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Exempel på ytterligare påverkansarbete/genomförda aktiviteter för fondernas räkning; Fondens förvaltare har under det första halvåret av 2023 varit i kontakt med ett antal portföljbolag i syfte att påverka. Förvaltningen har deltagit i dialoger med branschkollegor i frågor kopplade till utvecklingen på hållbarhetsområdet och har tagit del av emittenters beskrivningar av deras hållbarhetsarbete, både skriftligen och via möten som möjliggjort dialog. Förvaltningen har bland annat diskuterat handel med vapen och innehåll i digitala mobilspel med emittenter i marknaden.

Flera företag bland de som är investerbara för fonden har tillfrågats om hur de förbereder sig avseende transparens och informationsgivning som följer av disclosureförordningen och EU:s taxonomi. Fondens förvaltare har haft dialoger med system- och dataleverantörer för att åtgärda bristen på täckning av vissa bolags ESG-data likväl som ESG-analys.

Internationella normer

Aktie-Ansvar investerar inte i bolag som bryter mot internationella normer eller överenskommelser. Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Fonden undviker investeringar i bolag som kränker internationella normer, exempelvis UN Global Compact. Under 2021 implementerades ett nytt systemstöd, som tillhandahåller hållbarhetsdata och analyser, för screening av tillgångarna vilket möjliggör kontroll av eventuella anmärkningar eller överträdelser även avseende kränkning av internationella normer. För att säkerställa att fonden undviker investeringar i bolag som kränker internationella normer görs en regelbunden kontroll mot systemstödet. Vid identifierade överträdelser eller anmärkningar samlar förvaltare in information och diskuterar innehavet med kapitalförvaltningschef, VD och funktionen för riskkontroll. Om anmärkningen inte bedöms vara av väsentlig betydelse så upprättas en särskild handlingsplan med bl a ställningstagande, informationsinsamling om vad som inträffat och hantering av detta, tidsplan, och anmärkningens allvarlighetsgrad. Om anmärkningen bedöms vara av väsentlig betydelse så avyttras innehavet på ett sätt som är i andelsägarnas bästa intresse.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond har förutom begränsningar i fondbestämmelserna ingen geografisk uteslutning, generella uteslutningskriterier och principer gäller i alla länder.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Ansvarsfulla investeringar och aktiv förvaltning är ryggraden i vår verksamhet. Det har det varit sedan start. Våra kunder ska känna sig trygga med att deras pengar investeras på ett ansvarsfullt sätt; avseende etik och hållbarhet samt baserat på en pålitlig och väl underbyggd analys.

Aktie-Ansvar har ett pågående arbete i att kontinuerligt förbättra och tydliggöra rutiner, processer samt riktlinjer med avseende på både integrering och implementering i investeringsbeslutsprocessen, men också i efterföljande rapportering för att kunna möjliggöra transparens likväl som att underlätta för uppföljningsarbete. Under första halvåret av 2023 har stora framsteg gjorts i arbetet att identifiera negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer, integrering i investeringsbeslutsprocessen samt genomförandet av en utökad rapportering.

En mer detaljerad beskrivning av placeringsreglerna finns i vår riktlinje för ansvarsfulla investeringar. I maj 2022 antog Aktie-Ansvar den senaste versionen av denna. Riktlinje för ansvarsfulla investeringar finns att ta del av på vår hemsida.

Vill du veta mer?

På vår hemsida www.aktieansvar.se finns mer information om hur vi jobbar med hållbara och ansvarsfulla investeringar, fullständiga hållbarhetsrapporter samt policydokument för hur vi arbetar med dessa frågor. För frågor relaterat till vårt hållbarhetsarbete går det alltid att kontakta oss så ska vi berätta mer.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond Halvårsredogörelse 2023

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	OMRX Tbill ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2014-12-31	2 516 825 290	22 268 143	113,02	-	1,3	0,5	0,55
2015-12-31	2 246 042 622	19 800 755	113,43	-	0,4	-0,3	0,57
2016-12-31	1 823 092 875	16 014 236	113,84	-	0,4	-0,7	0,48
2017-12-31	1 623 415 516	14 189 997	114,41	-	0,5	-0,8	0,20
2018-12-31	2 192 225 976	19 238 246	113,95	-	-0,4	-0,8	0,28
2019-12-31	1 694 488 434	14 730 969	115,03	-	0,9	-0,5	0,30
2020-12-31	1 737 202 303	14 981 049	115,96	-	0,8	-0,2	2,50
2021-12-31	1 472 865 321	12 620 690	116,70	-	0,6	-0,2	2,51
2022-12-31	1 457 648 234	12 667 442	115,07	-	-1,4	0,2	1,21
2023-06-30	1 636 599 238	13 835 365	118,29	-	2,8	1,3	1,39

¹ OMRX Tbill är ett index som innehåller statsskuldsväxlar utgivna av svenska staten med löptider på max ett år. Detta är det index som bäst speglar fondens placeringsinriktning.

² Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmättet tracking error, ett riskmått som beskriver hur en fonds kursutveckling följer utvecklingen av dess jämförelseindex. Aktiv risk beräknas som standardavvikelsen för variationerna hos den aktiva avkastningen, dvs skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Tabellen visar variation över tid. Ju högre aktivitetsgrad fonden visar, desto större är den genomsnittliga avvikelsen.

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment t grade	AAA	14,37
	AA+/AA/AA-	0,00
	A+/A/A-	14,13
	BBB+/BBB/BBB-	44,84
High yield	BB+/BB/BB-	21,33
	B+/B/B-	0,00
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		5,33

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 60,12 %.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	1,5
Totalrisk index (OMRX-TBILL), % (senaste 24 mån)	0,4
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	1,4
Duration	0,4
Kreditduration	1,7
Spreadexponering	4,6
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	0,7
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	0,7

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Halvårsredogörelse 2023

BALANSRÄKNING		2023-06-30	2022-12-31
<u>Tillgångar</u>			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 561 042 007	1 368 959 437
Penningmarknadsinstrument		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 561 042 007	1 368 959 437
Placering på konto hos kreditinstitut		78 230 566	91 991 871
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 639 272 573	1 460 951 307
Summa tillgångar		1 639 272 573	1 460 951 307
<u>Skulder</u>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		824 320	3 303 073
Övriga skulder		1 849 015	-
Summa skulder		2 673 335	3 303 073
Fondförmögenhet	Not 2	1 636 599 238	1 457 648 234
<u>Poster inom linjen</u>		Inga	Inga

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

NOTER

Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

	Nominellt	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
ELEKTA FRN 250313 +1,35%	16 000 000	SEK	16 100 688	1,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE HÄLSOVÄRD			16 100 688	1,0	
IKANO FRN 231102 +1,05%	20 000 000	SEK	20 110 378	1,2	1
IKANO FRN 250120 +0,65%	14 000 000	SEK	13 864 493	0,8	1
LF BK FRN 250310 +0,72%	50 000 000	SEK	50 163 325	3,1	1
SBAB BANK FRN 280203 +1,55%	40 000 000	SEK	40 381 347	2,5	1
SPARBANKEN SYD 4,108% 240916	12 000 000	SEK	12 206 491	0,7	1
VOLVO FINANS AB FRN 280119 +1,65%	12 000 000	SEK	12 236 376	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANK/BOLÄNEINSTITUT			148 962 410	9,1	
BILLERUD 4,175% 260209	12 000 000	SEK	11 915 665	0,7	1
SSAB FRN 240626 +2,70%	2 000 000	SEK	2 035 114	0,1	1
STORA ENSO FRN 240220 +1,45%	18 000 000	SEK	18 193 132	1,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE RÄVAROR			32 143 911	2,0	
BILIA FRN 280626 2,75%	22 000 000	SEK	22 093 935	1,3	1
ELECTROLUX 4,363% 241118	10 000 000	SEK	10 209 852	0,6	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	13 000 000	SEK	13 210 874	0,8	1
ELECTROLUX AB FRN 251208 +1,40%	31 000 000	SEK	31 474 197	1,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			76 988 858	4,7	
TELE2 FRN 270519 +1,10%	20 000 000	SEK	20 053 117	1,2	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	8 750 000	SEK	8 990 937	0,5	1
TELIA CO 3,995% 241107	8 000 000	SEK	8 133 332	0,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			37 177 386	2,3	
AAK FRN 240322 +1,30%	18 000 000	SEK	18 054 812	1,1	1
ARLA FRN 260717 +0,68%	18 000 000	SEK	17 808 624	1,1	1
COOR SERVICE MGMT FRN 240320 +2,30%	34 000 000	SEK	34 280 113	2,1	1
NORDIC ENTERTAINMENT FRN 250626 +2,25%	10 000 000	SEK	9 921 042	0,6	1
NORDIC ENTERTAINMENT FRN 260224 +1,30%	46 000 000	SEK	44 613 221	2,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGVAROR			124 677 812	7,6	
LANDSHYPOTEK 0,138% 240520	14 000 000	SEK	13 517 639	0,8	1
LANDSHYPOTEK 1,00% 270507	12 000 000	SEK	10 733 093	0,7	1
NORDEA HYPOTEK 5534 1,00% 240918	50 000 000	SEK	48 585 167	3,0	1
NORDEA HYPOTEK 5535 1,00% 250917	28 000 000	SEK	26 427 551	1,6	1
SEB 580 1% 251217	26 000 000	SEK	24 302 344	1,5	1
SWEDBANK HYPOTEK 1% 193 231220	114 000 000	SEK	113 038 727	6,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			236 604 521	14,5	
INDUSTRIVÄRDEN FRN 280214 +0,90 %	10 000 000	SEK	10 039 098	0,6	1
LATOUR 4,078% 260318	8 000 000	SEK	7 931 820	0,5	1
LATOUR FRN 250327 +0,82%	10 000 000	SEK	10 040 284	0,6	1
LATOUR FRN 260610 +1,00%	6 000 000	SEK	6 043 359	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			34 054 561	2,1	
ASSA ABLOY 4,25% 261020	16 000 000	SEK	16 330 462	1,0	1
EPIROC GROUP FRN 231206 +1,05%	20 000 000	SEK	20 110 907	1,2	1
GETINGE FRN 280517 +1,65%	20 000 000	SEK	20 163 833	1,2	1
GRÄNGES FRN 230920 +1,60%	14 000 000	SEK	14 037 158	0,9	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	10 000 000	SEK	9 809 711	0,6	1
HEXAGON FRN 241126 +0,93%	16 000 000	SEK	16 061 944	1,0	1
HUSQVARNA 3,87% 250814	40 000 000	SEK	39 872 800	2,4	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	10 000 000	SEK	10 333 661	0,6	1
MEKO FRN 260318 +2,5%	27 500 000	SEK	27 639 585	1,7	1

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

NIBE FRN 230904 +1,05%	12 000 000	SEK	12 047 832	0,7	1
NIBE FRN 260603 +0,85%	36 000 000	SEK	35 755 815	2,2	1
SCANIA 4,25% 241125	10 000 000	SEK	10 147 919	0,6	1
SCANIA 4,57% 250117	10 000 000	SEK	10 137 119	0,6	1
SCANIA FRN 231111 +0,58%	10 000 000	SEK	10 058 267	0,6	1
SCANIA FRN 240902 +0,43%	14 000 000	SEK	13 986 646	0,9	1
SCANIA FRN 250331 +0,70%	15 000 000	SEK	14 947 050	0,9	1
SKF FRN 240610 +1,00%	16 000 000	SEK	16 098 504	1,0	1
TRELLEBORG FRN 241017 +0,93%	22 000 000	SEK	22 190 488	1,4	1
VOLVO TREASURY 0,625% 230928	15 000 000	SEK	14 949 783	0,9	1
VOLVO TREASURY 2,313% 240506	15 000 000	SEK	14 775 592	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRIVERKSAMHET			349 455 076	21,4	
CASTELLUM FRN 240521 +1,32%	10 000 000	SEK	9 932 288	0,6	1
CASTELLUM FRN 241002 +1,50%	10 000 000	SEK	9 955 531	0,6	1
CASTELLUM FRN 250521 +1,50%	30 000 000	SEK	29 311 912	1,8	1
CASTELLUM FRN 270419 +1,90%	28 000 000	SEK	26 604 984	1,6	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 240429 +3,50%	23 750 000	SEK	23 255 543	1,4	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 241021 +2,75%	30 000 000	SEK	28 396 408	1,7	1
DIOS FAST AB FRN 241118 1,60 %	17 500 000	SEK	17 206 397	1,1	1
FABEGE FRN 240221 +1,30%	10 000 000	SEK	9 994 277	0,6	1
FABEGE FRN 240910 +1,17%	6 000 000	SEK	5 921 889	0,4	1
FABEGE FRN 250922 +1,15%	10 000 000	SEK	9 663 318	0,6	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	8 000 000	SEK	7 678 216	0,5	1
FABEGE FRN 261015 +0,98%	14 000 000	SEK	13 255 079	0,8	1
FASTPARTNER AB FRN 240328 +3,1%	25 000 000	SEK	24 825 111	1,5	1
FASTPARTNER AB FRN 260622 +1,27%	16 000 000	SEK	14 068 295	0,9	1
FASTPARTNER AB FRN 270202 +1,45%	14 000 000	SEK	12 013 042	0,7	1
VASAKRONAN AB FRN 280519 +1,50%	30 000 000	SEK	30 086 280	1,8	1
HEIMSTADEN BOSTAD FRN 261123 +1,10%	20 000 000	SEK	17 673 931	1,1	1
HEIMSTADEN AB FRN 251015 +4%	31 250 000	SEK	26 043 438	1,6	1
MIDSTAR FRN 250208 +4,25%	10 000 000	SEK	10 158 730	0,6	1
NYFOSA FRN 250113 +4,00%	13 750 000	SEK	13 848 300	0,8	1
NYFOSA FRN 260417 +5,50%	6 250 000	SEK	6 401 515	0,4	1
SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 240311 +0,87%	8 000 000	SEK	7 942 492	0,5	1
SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 260901 +1,00%	12 000 000	SEK	11 271 505	0,7	1
SWEDAVIA 3,49% 240819	20 000 000	SEK	20 281 194	1,2	1
TRIANON FRN 230811 +2,75%	36 250 000	SEK	36 655 658	2,2	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 240311 +1,05%	40 000 000	SEK	39 581 660	2,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			462 026 993	28,2	
STILLFRONT FRN 240626 +4,75%	2 500 000	SEK	2 534 536	0,2	1
STILLFRONT FRN 250519 +2,75%	21 250 000	SEK	21 157 155	1,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			23 691 691	1,4	
FORTUM VÄRME HOLDNING 1,75% 250224	20 000 000	SEK	19 158 100	1,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			19 158 100	1,2	
SUMMA RÄNTEMARKNAD			1 561 042 007	95,4	
Summa finansiella instrument			1 561 042 007	95,4	
Varav med positivt marknadsvärde			1 561 042 007	95,4	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			1 561 042 007	95,4	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument			-	-	
Övriga tillgångar/skulder			75 557 231	4,6	
Summa fondförmögenhet			1 636 599 238	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Största totala exponeringarna mot ett och samma företag eller företagsgrupp där fonden innehar flera olika typer av finansiella tillgångar

Emittent	% av fondförm.
CASTELLUM	4,6
NORDEA HYPOTEK	4,6
SCANIA	3,6
ELECTROLUX	3,4
NORDIC ENTERTAINMENT	3,3
COREM	3,2
FASTPARTNER	3,1
HUSQVARNA	3,1
NIBE	2,9
FABEGE	2,8
IKANO	2,1
VOLVO TREASURY	1,8
LANDSHYPOTEK	1,5
LATOUR	1,5
GRÄNGES	1,5
STILLFRONT	1,4
SV FASTIGHETSFINANSIERNG	1,2

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 457 648 234	1 472 865 321
Andelsutgivning	307 417 478	275 581 910
Andelsinlösen	-169 965 357	-270 807 220
Periodens resultat	41 498 883	-19 991 777
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 636 599 238	1 457 648 234

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2023

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer. Svensk kod för fondbolag efterlevs.

Fondbolagets ersättningspolicy, vilken redovisar tillämpade ersättningsmodeller, finns tillgänglig på fondbolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i halvårsredogörelsen.

Värdering av finansiella instrument

Fondens finansiella instrument värderas till gällande marknadsvärde. Detta värde fastställs genom olika metoder, vilka tillämpas enligt följande ordning:

- Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad används senaste betalkurs på balansdagen. Om senaste betalkurs saknas används aktuell köpkurs. Om balansdagen inte är en handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen. Om sådana kurser saknas eller kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får fondbolaget, enligt fondens fondbestämmelser, fastställa värdet på objektiva grunder.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste perioden.
- Om inte ovanstående metoder går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, fastställs gällande marknadsvärde genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.