

AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI

Organisationsnummer: 515602-6477

Halvårsredogörelse 2023

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-8
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 9
Balansräkning	Sid 10
Noter till balansräkning	Sid 11-15
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 16

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2023

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2023 är fondens fjärde verksamhetsår. Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltat samt flexibel räntefond som kan anpassa sin investeringsstrategi över tid efter rådande marknadsförhållanden och fonden har möjlighet att investera i hög och låg kreditrisk med långa eller korta löptider såväl i Norden som globalt. Fondens startdatum var 2020-06-12.

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

Andelsvärdet per 2023-06-30 uppgick till 104,15 kr. Fonden förvaltas inte utifrån ett jämförelseindex då fondens breda placeringsmöjligheter inte återspeglas i ett index.

Fondens utveckling

Räntestrategifonden steg under första halvåret med 2,9 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten steg under första halvåret från 388,1 kr till 536,3 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoinflöde på 136,4 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Fondens kreditexponering var den största bidragsgivaren till avkastningen med avseende på det första halvåret av 2023. Kreditspreadarna på företagsobligationsmarknaden ökade markant under 2022 och detta resulterade i att kreditexponeringen genererade ett större bidrag till den löpande portföljräntan för det första halvåret av 2023, jämfört med samma period under föregående år. Därtill kan en mindre, men positiv effekt adderas till följd av att kreditspreadarna på portföljinhaven minskat något under det första halvåret av 2023, vilket motsvarar en kursuppgång på obligationerna. I samband med bankturbulensen under mars månad som är kopplad till Silicon Valley Bank och Credit Suisse, ökade dock kreditspreadarna generellt under en period.

Underliggande räntor, som statsobligationsräntor, Stibor 3M och swapräntor, har också stigit markant sedan 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 (inklusive en liten exponering mot asiatisk High Yield via en ETF), jämfört med samma period under föregående år. Under dagarna med marknadsturbulens ökades exponeringen mot de nordiska bankernas efterställda obligationer (så kallade AT1 eller "Cocos"), eftersom kreditspreadarna på dessa ökade på grund av oron.

Fondens känslighet för rörelser i kreditsperadar kan uttryckas i ett mått om spreadduration. Denna var i slutet av juni i år 3,3 år lång, vilket är något kortare än vid årets inledning då den låg på 3,8. Vidare är denna dock betydligt längre jämfört med vid inledningen av föregående år, då den endast låg på 2,1. Under första halvåret har spreadurationen rört sig mellan som mest 4,1 och som lägst 3,3.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2023

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 0,8 och som högst strax över 1,1. Denna ökades fram till mitten på mars, varpå dessa durationsförlängningar gynnade fonden väsentligt när bankturbulensen eskalerade och den amerikanska 2-åriga swapräntan föll med hela 100 punkter på 3 handelsdagar. Till följd av räntenedgången kortades räntedurationen ned igen. Fondens ränteduration gav ett tydligt 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.

Fonden har haft en liten exponering mot implicit aktievolatilitet som skydd mot en mer omfattande marknadsturbulens, vilket var gynnsamt i mars. Trots en viss vinsthemtning i samband med detta, så har denna exponering i helhet bidragit marginellt negativt under det första halvåret av 2023, främst på grund av att den implicita volatiliteten på aktiemarknaden sjönk påtagligt i juni.

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 förhållandevis lång kreditduration, även om det potentiellt kan förekomma perioder med tillfälliga ökning 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 att den korta delen av avkastningskurvan inte kommer att stiga väsentligt mycket mer och möjligtvis kan falla något.

VIX index slutade halvåret på låga nivåer, som inte var långt ifrån de nivåer som rådde vid årsskiftet 2019/2020. Det kan därför finnas anledning att överväga addering av lite exponering som skydd i händelse av större marknadsturbulens. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av juni på 0,22 % (limit 1,0).

Fondens risker

Fondens innehav i räntebärande värdepapper medför ränte- och kreditrisk. Fondens ränterisk mäts via portföljens duration och denna var per balansdagen 0,9 år. Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditrisken) var per balansdagen 2,4 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 ränteplaceringar 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 året nyttjat denna möjlighet. För innehav denominerade i utländsk valuta kan fonden minska valutarisken genom att ingå termin- eller swapavtal. Fonden har under året nyttjat denna möjlighet genom att ingå OTC-handlade valutaterminskontrakt och

Aktie-Ansvar Råntestategi Halvårsredogörelse 2023

därigenom minskat valutaexponeringen mot EUR, USD och NOK. Handel med valutaterminer har skett med SEB och Swedbank som motpart. Per balansdagen hade fonden en motpartsexponering till följd av handel i valutaderivat motsvarande 0,0 % mätt som marknadsvärde. Fonden har även positioner i terminer i form av räntefutures i SEK. Den sammanlagda exponeringen av dessa motsvarar en nettoexponering om 3,1 % mätt som marknadsvärde. Samtliga positioner i ränteterminer handlas via SEB. För att mäta fondens sammanlagda exponering tillämpas VaR metoden. VaR är ett sannolikhetsbaserat mått som säger oss hur stor den maximala förlusten väntas vara ett visst antal dagar under en given tidsperiod. Vid beräkning av fondens VaR används en tidshorisont på en dag och ett konfidensintervall på 95 % vilket innebär att siffran säger oss hur stor den maximala förlusten väntas vara 19 dagar av 20. Fondens VaR var per balansdagen 0,2 %.

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.

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 det hållbarhetsfrämjande arbete som utförs i underliggande fonder. Dessa främjar hållbarhetsrelaterade 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 exkluderingskriterier 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.

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

- 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.

- Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer Negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer uppstår i olika grad inom bolag och branscher. Fondens 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. Fondens 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".

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.

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

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.

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 Sveriges 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 investerat i ett antal gröna obligationer i andrahandsmarknaden som varit utgivna av Humlegården, SIBS, Fastpartner och Electrolux. Fonden har inte gjort något åtagande 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 invals-kriterier.

I juni aviserade Lakers Group utnyttjande av en återköpsklausul där deras hållbarhetslänkade obligation löses i förtid på förutbestämda villkor. På grund av att emittenten vid återköpstillfället ej hade uppnått de hållbarhetslänkade målen, fick de betala en extra premie i samband med återköpet i linje med specifikationen i villkoren.

Fonden har valt bort

Fonden placerar inte i bolag som har en omsättning överstigande 5 % härrörande från vapen, kommersiell spelverksamhet, cannabis & 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.

Ett exempel på en investering som aktivt valts bort är en obligation som under det första halvåret av 2023 emitterats av ett färjerederi. Förvaltningen beslutade om detta bortval delvis på grund av en osäkerhet kring den andel av intäkterna som förväntas härröra från alkoholrelaterad försäljning.

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

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 i 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 i andelsägarnas gemensamma intresse.

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 data leverantörer 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 avyttras innehavet på ett sätt som är i andelsägarnas bästa intresse.

Aktie-Ansvar Räntestrategi 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 Rättestrategi Halvårsredogörelse 2023

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 det mer information om hur vi jobbar med hållbara och ansvarsfulla investeringar. Det finns fullständiga hållbarhetsrapporter samt vårt 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 Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	Index ¹ (%)
2020-12-31	281 272 733	2 767 916	101,61	-	1,6	-
2021-12-31	287 272 529	2 764 063	103,93	-	2,3	-
2022-12-31	388 058 847	3 833 042	101,24	-	-2,6	-
2023-06-30	536 250 230	5 148 734	104,15		2,9	-

¹ Aktie-Ansvar Räntestrategi förvaltas inte utifrån ett jämförelseindex då fondens breda placeringsmöjligheter inte återspeglas i ett index. Därmed visas inte heller aktivitetsgrad i form av trackning error. Fonden använder VaR 95 % som riskmått.

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment t grade	AAA	22,65
	AA+/AA/AA-	3,93
	A+/A/A-	9,81
	BBB+/BBB/BBB-	29,37

High yield	BB+/BB/BB-	17,20
	B+/B/B-	8,13
	CCC/CC/C	0,00

Default	D	0,00
---------	---	------

Kassa, övrigt marknadsvärde	8,91
-----------------------------	------

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 67,84 %.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	2,7
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	n/a
Duration	0,9
Kreditduration	3,3
Spreadexponering	10,0
Använd riskbedömningsmetod	VaR 95 %
VaR	0,2

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	0,4
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) ¹	n/a

¹ Fondens startdag var 2020-06-15.

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Halvårsredogörelse 2023

BALANSRÄKNING		2023-06-30	2022-12-31
<u>Tillgångar</u>			
Överlåtbara värdepapper		472 653 853	362 574 835
Fondandelar		22 813 966	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		495 467 819	362 574 835
Placering på konto hos kreditinstitut		49 519 954	25 942 825
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		544 987 773	388 517 660
Övriga tillgångar		6 456	-
Summa tillgångar	Not 1	544 994 229	388 517 660
<u>Skulder</u>			
OTC -derivat med negativt marknadsvärde		183 089	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		360 921	458 813
Övriga skulder		8 199 989	-
Summa skulder		8 743 999	458 813
Fondförmögenhet	Not 2	536 250 230	388 058 847
<u>Poster inom linjen</u>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, kr		621 287	531 248

Aktie-Ansvar Räntestrategi

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
LYXOR S&P 500 VIX FUTURES UCITS ETF	125 000	EUR	2 471 930	0,5	2
SUMMA AKTIEFOND			2 471 930	0,5	
TABULA ASIA HIGH YIELD UCITS ETF	57 927	USD	4 196 744	0,8	2
TABULA IG BOND PARIS-ALI CLIMATE UCITS ETF	2 500	EUR	258 402	0,0	2
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND	13 384,89	EUR	15 886 890	3,0	7
SUMMA RÄNTEFOND			20 342 036	3,8	
STILLFRONT FRN 240626 +4,75%	2 500 000	SEK	2 534 536	0,5	1
STILLFRONT FRN 250519 +2,75%	5 000 000	SEK	4 978 154	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			7 512 690	1,4	
DNB BANK ASA FRN 330523 +1,80%	6 000 000	SEK	5 862 093	1,1	1
ISLANDSBANKI FRN PERP 260928 +4,75%	2 000 000	SEK	1 809 292	0,3	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	10 000 000	SEK	9 868 500	1,8	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 330301 +1,85%	6 000 000	SEK	5 893 661	1,1	1
NORDEA BANK PERP 3,75% 290301	200 000	USD	1 623 609	0,3	1
NORDEA BANK PERP 6,625% 260326	400 000	USD	4 143 953	0,8	1
NORDNET FRN PERP 261116 +3,90%	10 000 000	SEK	9 962 550	1,9	1
SBAB FRN PERP 240905 +3,65%	6 000 000	SEK	6 087 429	1,1	1
SBAB BANK FRN PERP 260225 +2,80%	2 000 000	SEK	1 977 510	0,4	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,375% 270301	400 000	USD	3 729 696	0,7	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,75% 310301	200 000	USD	1 708 481	0,3	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 6,25% 240301	400 000	USD	4 314 024	0,8	1
SPARBANKEN SYD 4,108% 240916	6 000 000	SEK	6 103 245	1,1	1
SWEDBANK PERP 5,625% 240917	200 000	USD	2 072 354	0,4	1
SWEDBANK PERP 4,00% 290317	200 000	USD	1 578 489	0,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANKER			66 734 886	12,4	
STORA ENSO FRN 250429 +2,20%	3 000 000	SEK	3 100 517	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE RÄVAVOR			3 100 517	0,6	
DOMETIC 3,00% 260508	100 000	EUR	1 109 396	0,2	1
ELECTROLUX 1,103% 251208	6 000 000	SEK	5 865 476	1,1	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	4 000 000	SEK	4 064 884	0,8	1
ELECTROLUX AB FRN 241119 +0,75%	4 000 000	SEK	4 027 262	0,8	1
IA HEDIN BIL FRN 260706 +5,75%	7 500 000	SEK	7 500 000	1,4	1
24STORAGE FRN 231005 +7,50%	7 500 000	SEK	7 678 312	1,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			30 245 330	5,6	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	5 000 000	SEK	5 137 678	1,0	1
TELIA CO 3,995% 241107	2 000 000	SEK	2 033 333	0,4	1
TELIA COMPANY 4,375% 260320	5 000 000	SEK	5 040 914	0,9	1
TELIA CO PERP 830630 2,75%	100 000	EUR	1 041 484	0,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			13 253 409	2,5	
ADDVISE GROUP FRN 260526 +5,50%	1 250 000	SEK	1 291 556	0,2	1
GREENFOOD FRN 251104 +7%	1 250 000	SEK	1 220 948	0,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGVAROR			2 512 504	0,5	
LANDSHYPOTEK 1,00% 270507	8 000 000	SEK	7 155 396	1,3	1
NORDEA HYPOTEK 5534 1,00% 240918	15 000 000	SEK	14 575 550	2,7	1
NORDEA HYPOTEK 5535 1,00% 250917	4 000 000	SEK	3 775 364	0,7	1
STADSHYPOTEK FRN 251203 +1,00%	20 000 000	SEK	20 443 675	3,8	1
STADSHYPOTEK 1593 2,5% 271201	28 000 000	SEK	26 797 509	5,0	1
SWEDBANK HYPOTEK 1% 193 231220	50 000 000	SEK	49 578 389	9,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			122 325 883	22,8	
CIDRON FRN 261022 +9,3%	2 140 595	SEK	2 092 432	0,4	1
IF SKADEFÖRSÄKRING FRN P 510617 +1,30%	3 000 000	SEK	2 921 728	0,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			5 014 160	0,9	
ASSA ABLOY 4,25% 261020	4 000 000	SEK	4 082 616	0,8	1
BELLMAN GROUP FRN 260210 +5,00%	3 750 000	SEK	3 849 457	0,7	1
BEWISYNBRA GROUP FRN 260903 +3,15%	900 000	EUR	10 433 243	1,9	1
FIBO GROUP FRN 250128 +6,00%	4 000 000	NOK	3 788 381	0,7	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	6 000 000	SEK	5 885 827	1,1	1
HLRE HOLDING FRN 240212 +6,6%	1 250 000	SEK	1 242 376	0,2	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	8 000 000	SEK	8 266 929	1,5	1
KAHRS BANDCO FRN 261207 +6,00%	3 650 000	SEK	3 515 887	0,7	1
LAKERS GROUP FRN 250609 +5,5%	3 700 000	NOK	3 868 931	0,7	1
LINK MOBILITY GROUP FRN 251215 +3,375%	200 000	EUR	2 110 794	0,4	1
MEKO FRN 260318 +2,5%	11 250 000	SEK	11 307 103	2,1	1
MIDCO FRN 240412 +7,0%	1 250 000	SEK	1 231 394	0,2	1
SCANIA 4,57% 250117	8 000 000	SEK	8 109 696	1,5	1
SCANIA FRN 270331 +1,00%	4 000 000	SEK	3 950 760	0,7	1
SGL TRANSGROUP INTL FRN 280302 +6,75%	212 000	EUR	2 422 937	0,5	1
VOLVO TREASURY 0,625% 230928	5 000 000	SEK	4 983 261	0,9	1
VOLVO TREASURY 0,625% 250214	200 000	EUR	2 236 902	0,4	1
ZETADISPLAY FRN 260216 +7,75%	3 750 000	SEK	3 772 585	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRI			85 059 079	15,9	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	1 000 000	EUR	9 722 311	1,8	1
AKELIUS RESIDENTIAL 3,875% 781005	800 000	EUR	9 651 792	1,8	1
ATRIUM LJUNGBERG FRN 270222 +1,40%	4 000 000	SEK	3 780 693	0,7	1
BALDER 2,873% 810602	200 000	EUR	1 496 771	0,3	1
BALDER FINLAND 1% 290120	200 000	EUR	1 515 915	0,3	1
CASTELLUM FRN 260506 +1,95%	4 000 000	SEK	3 883 919	0,7	1
CASTELLUM HELSINKI 2% 250324	700 000	EUR	7 621 815	1,4	1
CASTELLUM PERP 3,125% 261202	400 000	EUR	3 380 239	0,6	1
CASTELLUM HELSINKI 0,875% 290917	400 000	EUR	3 260 128	0,6	1
CATENA 1,588% 250616	2 000 000	SEK	1 798 375	0,3	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 240429 +3,50%	3 750 000	SEK	3 671 928	0,7	1
FABEGE FRN 240221 +1,30%	4 000 000	SEK	3 997 711	0,7	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	4 000 000	SEK	3 839 108	0,7	1
FABEG FRN 260604 +0,95%	2 000 000	SEK	1 894 453	0,4	1
FASTPARTNER AB FRN 260622 +1,27%	10 000 000	SEK	8 792 684	1,6	1
FASTPARTNER AB FRN 270202 +1,45%	6 000 000	SEK	5 148 447	1,0	1
HEIMSTADEN BOSTAD PERP 2,625% 270201	100 000	EUR	559 047	0,1	1
HEIMSTADEN BOSTAD PERP 3,248% 241119	400 000	EUR	2 894 158	0,5	1
HEIMSTADEN PERP 6,75% 270115	200 000	EUR	1 085 548	0,2	1
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER 2,63% 240426	2 000 000	SEK	1 964 651	0,4	1
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER FRN 270922 +1,45%	10 000 000	SEK	9 687 984	1,8	1
KLÖVERN FRN PERP CALL 230621 +6,00%	6 000 000	SEK	5 496 432	1,0	1
KUNGSLEDEN 1,51% 241206	2 000 000	SEK	1 864 193	0,3	1
MAGNOLIA BOSTAD FRN 240402 +7,50%	2 500 000	SEK	2 392 849	0,4	1
MAGNOLIA BOSTAD FRN 250318 +6,90%	1 250 000	SEK	949 363	0,2	1
MIDSTAR FRN 250208 +4,25%	5 000 000	SEK	5 079 365	0,9	1
NYFOSA FRN PERP 251115 +4,75%	6 250 000	SEK	5 793 130	1,1	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN 240412 +3,15%	1 250 000	SEK	1 151 883	0,2	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN PERP250107 +6,85%	1 250 000	SEK	568 104	0,1	1
SIBS FRN 240419 +8,00%	2 500 000	SEK	2 470 745	0,5	1
SWEDAVIA FRN PERP 261117 +2,00%	2 500 000	SEK	2 519 349	0,5	1
TRIANON FRN 250612 +5,00%	5 000 000	SEK	5 021 682	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			122 954 772	22,9	
STOREBRAND FRN PERP 250327 +2,50%	2 000 000	SEK	1 986 277	0,4	1
TRYG FORSIKRING FRN PERP 231026 +2,50%	2 000 000	SEK	2 011 789	0,4	1
TRYG FORSIKRING FRN PERP 260226 +2,4%	5 000 000	SEK	4 863 653	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FÖRSÄKRING			8 861 719	1,7	
TEOLLISUUDEN FRN 241029 +1,42%	5 000 000	SEK	5 078 904	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			5 078 904	0,9	
Derivatinstrument					
SW 2YR BTLU SEP23 (Sv staten)	15	SEK	0	0,0	2
SW 5YR BTOU SEP23 (Sv staten)	-10	SEK	0	0,0	2
SW 5YR CEYU SEP23 (Stadshyp)	10	SEK	0	0,0	2
SUMMA RÄNTEFUTURES			0	0,0	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

EURSEK 230920 11,804	-100 000	-2 116	0,0	7
EURSEK 230920 11,807	-600 000	-10 922	0,0	7
EURSEK 230920 11,810	-6 400 000	-99 929	0,0	7
NOKSEK 230920 1,0029	-7 500 000	-17 626	0,0	7
USDSEK 230920 10,765	-786 000	-31 732	0,0	7
USDSEK 230920 10,790	-1 340 000	-20 764	0,0	7
SUMMA VALUTATERMIN		-183 089	0,0	
Summa finansiella instrument		495 284 730	92,4	
Varav med positivt marknadsvärde		495 467 819	92,4	
Varav med negativt marknadsvärde		-183 089	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES		472 653 853	88,1	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES		6 927 076	1,3	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument		15 703 801	2,9	
Övriga tillgångar/skulder		40 965 500	7,6	
Summa fondförmögenhet		536 250 230	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

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

Emittent	% av fondförm.
STADSHYPOTEK	8,8
AKELIUS RESIDENTIAL	3,6
NOREDA HYPOTEK	3,4
CASTELLUM HELSINKI	2,0
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	2,9
ELECTROLUX	2,7
FASTPARTNER	2,6
HUMLEGÅRDEN FAST.	2,2
SCANIA	2,2
CASTELLUM AB	1,3
FABEGE	1,8
SV HANDELSBANKEN	1,8
SBAB	1,5
TELIA	1,5
STILLFRONT	1,4
TRYG FORSIKRING	1,3
VOLVO TREASURY	1,3
NORDEA BANK	1,1
SWEDBANK	0,7
HEIMSTADEN BOSTAD	0,6
MAGNOLIA BOSTAD	0,6
OFFENTLIGA HUS I NORDEN	0,3

Aktie-Ansvar Räntestrategi Halvårsredogörelse 2023

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	388 058 847	287 272 529
Andelsutgivning	301 976 157	273 371 168
Andelsinlösen	-165 603 144	-165 137 140
Periodens resultat	11 818 370	-7 447 711
Fondförmögenhet vid periodens slut	536 250 230	388 058 847

Aktie-Ansvar Räntestrategi

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.