

AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND

Organisationsnummer: 802013-6753

Årsberättelse för räkenskapsåret 2023

Styrelsen och verkställande direktören för Aktie-Ansvar AB avger följande årsberättelse

Årsberättelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Nyckeltal	Sid 4
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 5
Resultaträkning	Sid 6
Balansräkning	Sid 7
Noter till resultat- och balansräkning	Sid 8-11
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 12
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 13-17
Signaturer	Sid 18

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2023 är fondens 37:e verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltnad kort räntefond med låg riskprofil.

Fondbolag till fonden är Aktie-Ansvar AB. Förvaringsinstitut för fonden är SEB. Andelsvärdet per 2023-12-31 uppgick till 120,43 kr (115,07 kr).

Organisation

Fondbolagets fondbud har varit oförändrat under året.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Avkastningsfond steg under året med 4,7 % vilket var bättre än räntindex OMRX-TBILL som steg med 3,3 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 1 457,6 miljoner kr till 1 916,8 miljoner kr. Fonden hade under året ett nettoinflöde på 386,7 miljoner.

Viktiga händelser under året

Fondens avkastning 2023 härrörde till största delen från fondens exponering mot underliggande räntor, men fondens exponering mot kreditrisk bidrog också positivt.

Kreditspreadarna minskade generellt under året, men ökade tillfälligt i samband med bankturbulensen och händelserna runt Silicon Valley Bank och Credit Suisse. Det största avkastningsbidraget 2023 avseende exponeringen mot kreditrisk härrörde från den högre förräntningstakten som bredare kreditspreadar ger. Det var således främst marknadsutvecklingen under 2022, då kreditspreadarna ökade rejält, som bäddade för den positiva avkastningen från kreditexponeringen 2023. Under året uppstod det en kredithändelse i Viaplay Group, som har påverkat avkastningen negativt via omprisning av bolagets befintliga obligationer. Vid exkludering av denna effekt har en minskning av kreditspreadarna under 2023 genererat ytterligare ett positivt avkastningsbidrag (utöver förräntningstakten), eftersom spreadrörelsen motsvarar en uppgång i obligationskurserna.

I mars uppstod 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. Svenska underliggande marknadsräntor följde med i rörelsen. Marknadsräntorna återhämtade sig senare under våren och fortsatte att stiga fram till slutet av oktober, eftersom de längre räntorna föll markant fram till årets slut. De längre svenska statsobligations- och swapräntorna slutade därmed året på en lägre nivå, jämfört med vid årets början. Marknadsräntor med korta löptider, 1 år och kortare, slutade däremot året på högre nivåer, jämfört med vid årets början. Dessa anses vara mer relevanta, eftersom fonden får ha en genomsnittlig ränteduration på max 1 år. Liksom effekten för kreditspreadarna, så bidrog 2022 års uppgång i underliggande räntor (såsom statsobligationsräntor, Stibor 3M och swapräntor) till en högre förräntningstakt under 2023, vilket gav ett betydande bidrag till avkastningen.

Fondens placeringar

Fonden har under perioden haft en lägre andel investerad i marknadssegmentet med kreditkvalitet motsvarande High Yield, jämfört med år 2022.

Fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar kan uttryckas i ett mått om spreadduration. Denna var i slutet av året 1,7 år, vilket är något kortare jämfört med vid årets inledning, då den låg på 1,8. Däremellan var spreaddurationen vid månadsskiftet februari-mars 1,9. Spreaddurationen begränsades senare något i ljuset av att kreditspreadarna generellt krympt och risken för konjunktur nedgång ökat.

Fondens känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas i ett mått om ränteduration. Fonden har haft en genomsnittlig ränteduration som har rört sig i ett spann mellan 0,4 som lägst och strax över 0,6 som högst. Räntedurationen ökade fram till mitten på mars och dessa durationsförlängningar gynnade fonden väsentligt när bankturbulensen eskalade och räntorna föll på bred front. Exempelvis föll den amerikanska 2-åriga swapräntan med hela 100 punkter på 3 handelsdagar och även svenska räntor påverkades. Efter denna abrupta räntenedgång kortades räntedurationen ned igen. Tack vare dessa aktiva positionsförändringar gav fondens ränteduration ett klart positivt bidrag i mars, vilket begränsade fondens nedgång i marknadsturbulensen.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

Framtidsutsikter

Portföljen är fortsatt positionerad utifrån en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt, utan snarare helst är stabila eller minskar. Efter två månader med snabbt krympande kreditspreadar och stigande aktiebörser i slutet av 2023, finns det en risk för en kortsiktig rekyl i kreditspreadar. I ett lite längre perspektiv ställer sig förvaltningen ändå positivt till exponering mot kreditrisk, på grund av de fortsättningsvis hyggliga kreditspreadarna i vissa segment, som allttjämt diskonterar en fortsatt uppgång i andelen betalningsinställelser. De senare ökar dock globalt, vilket kan tolkas som att den fundamentala risken stiger, varpå viss försiktighet ändå är befogad. I ljuset av de senaste månadernas snabba nedgång i underliggande räntor, uppstår även här en risk för en framtida rekyl.

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten i fonden var 0,6 ggr under året.

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna uppgick till 0 kr vilket innebär 0 % av fondens omsatta värdepapper. Förvaltningskostnaden för ett andelsinnehav som vid årets ingång var värt 10 000 kr uppgick till 62 kr.

Fondens risker

Fondens innehav i räntebärande värdepapper medför ränte-, kredit- och likviditetsrisk.

Fondens ränterisk mäts via portföljens ränteduration och denna var per balansdagen 0,4 år (limit max 1 år). Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditdurationsrisken) var per balansdagen 1,7 år (limit max 3 år). Återstående löptid är längre än fondens ränteduration då portföljen består av så kallade FRN:s (Floating Rate Notes), räntebärande värdepapper med rörlig kuponränta, vilket ger kortare räntebindingstid.

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 enligt fondens bestämmelser.

Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Avkastningsfonden får ha innehav om maximalt 25 % av fondförmögenheten utgivna av emittenter med kreditkvalitet motsvarande High Yield och svagast motsvarande BB-. 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.

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 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.

Ansvarsfulla investeringar

Mer information om fondens ansvarsfulla investeringar återfinns i hållbarhetsbilagan i denna årsberättelse.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

NYCKELTAL

2023

Genomsnittlig förmögenhet, kr 1 652 747 625

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	1,7
Totalrisk index (OMRX-TBILL), % (senaste 24 mån)	0,5
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)*	1,5
Duration	0,4
Kreditduration	1,7
Spreadexponering	2,5
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	1,6
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	1,1

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,6
Omsättning genom närstående institut, % av omsättning	0,0
Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %	0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr	9 916 392
Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,60
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,63
Transaktionskostnader, kr	0
Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %	0,0
Analyskostnader, kr	211 000
Analyskostnader, %	0,01
Avgift vid köp och försäljning av andelar	0,0
Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr	61,86
Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr	3,94

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Årsberättelse 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
2023-12-31	1 916 780 636	15 916 299	120,43	-	4,7	3,3	1,53

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, d v s skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Tabellen visar variation över tid. Ju högre aktivitetsgrad fonden visar desto större är den genomsnittliga avvikelser.

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditkvalitet värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	13,71%
	AA+/AA/AA-	1,05%
	A+/A/A-	20,35%
	BBB+/BBB/BBB-	44,97%
High yield	BB+/BB/BB-	9,51%
	B+/B/B-	0,00
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		10,41%

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 57,48 %.

Resultat och ställning

Fondens resultat och ställning framgår av efterföljande resultaträkning och balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Årsberättelse 2023

RESULTATRÄKNING

		2023	2022
<u>Intäkter och värdeförändring</u>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	10 570 266	-42 082 290
Ränteintäkter		72 328 923	31 057 759
Övriga intäkter		12 091	-
Summa intäkter och värdeförändring		82 911 280	-11 024 531
<u>Kostnader</u>			
<i>Förvaltningskostnader</i>			
Ersättning till fondbolaget		9 916 392	8 502 100
Ersättning till förvaringsinstitutet		143 123	69 084
Ersättning till revisorer		37 500	37 500
Räntekostnader		-	123 609
Övriga kostnader		392 000	234 952
Summa kostnader		10 489 015	8 967 246
Årets resultat		72 422 265	-19 991 777

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Årsberättelse 2023

BALANSRÄKNING	2023-12-31	2022-12-31
<u>Tillgångar</u>		
Överlåtbara värdepapper	Not 2 1 758 948 404	1 368 959 437
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<u>1 758 948 404</u>	<u>1 368 959 437</u>
Placering på konto hos kreditinstitut	159 706 737	91 991 871
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	<u>1 918 655 141</u>	<u>1 460 951 307</u>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 291	-
Summa tillgångar	1 918 663 432	1 460 951 307
<u>Skulder</u>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 062 989	3 303 073
Övriga skulder	819 807	-
Summa skulder	1 882 796	3 303 073
Fondförmögenhet	Not 3 1 916 780 636	1 457 648 234
<u>Poster inom linjen</u>	Inga	Inga

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2023	2022
Överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	5 425 122	2 137 600
Realiserade förluster	-8 315 604	-3 581 729
Orealiserade vinster/förluster	13 460 748	-40 638 161
	<u>10 570 266</u>	<u>-42 082 290</u>
Summa värdeförändring finansiella instr.	10 570 266	-42 082 290

Ränteintäkter från räntebärande obligationer (köpt-/såld ränta samt räntekuponger) och intäkter från räntebärande diskonteringsinstrument ingår i posten ränteintäkter i resultaträkningen.

Not 2 - Innehav och positioner i finansiella instrument

	Nominellt	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
ELEKTA FRN 250313 +1,35%	SEK	16 000 000	16 108 196	0,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE HÄLSOVÅRD			16 108 196	0,8	
IKANO FRN 250120 +0,65%	SEK	14 000 000	14 065 016	0,7	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 0,565% 250925	SEK	10 000 000	9 512 110	0,5	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 260622 +0,85%	SEK	4 000 000	4 022 846	0,2	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	SEK	2 000 000	2 002 717	0,1	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 280919 +1,10%	SEK	50 000 000	50 206 333	2,6	1
NORDEA FRN 260602 +1,25%	SEK	20 000 000	20 268 700	1,1	1
SBAB BANK FRN 271012 +1,28%	SEK	6 000 000	6 086 867	0,3	1
SBAB BANK FRN 280203 +1,55%	SEK	54 000 000	54 908 484	2,9	1
SPARBANKEN SYD 4,108% 240916	SEK	12 000 000	12 085 912	0,6	1
VOLVO FINANS AB FRN 280119 +1,65%	SEK	12 000 000	12 402 134	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANK/BOLÄNEINSTITUT			185 561 119	9,7	
BILLERUD 4,175% 260209	SEK	12 000 000	12 537 805	0,7	1
SSAB FRN 240626 +2,70%	SEK	2 000 000	2 019 918	0,1	1
STORA ENSO FRN 240220 +1,45%	SEK	18 000 000	18 142 208	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE RÄVAROR			32 699 931	1,7	
BILIA FRN 280626 2,75%	SEK	22 000 000	22 236 595	1,2	1
ELECTROLUX 4,363% 241118	SEK	10 000 000	10 056 202	0,5	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	SEK	13 000 000	13 182 794	0,7	1
ELECTROLUX AB FRN 280901 +1,45%	SEK	38 000 000	38 085 722	2,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			83 561 313	4,4	
TELE2 FRN 270519 +1,10%	SEK	24 000 000	24 275 564	1,3	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	SEK	8 750 000	8 980 073	0,5	1
TELIA CO 3,995% 241107	SEK	8 000 000	8 043 372	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			41 299 009	2,2	
AAK FRN 240322 +1,30%	SEK	54 000 000	54 153 036	2,8	1
ARLA FRN 260717 +0,68%	SEK	18 000 000	18 001 336	0,9	1
COOR SERVICE MGMT FRN 240320 +2,30%	SEK	34 000 000	34 179 584	1,8	1

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

VIAPLAY GROUP FRN 250626 +2,25%	SEK	10 000 000	5 231 988	0,3	1
VIAPLAY GROUP FRN 260224 +1,30%	SEK	46 000 000	24 292 049	1,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGA VAROR			135 857 993	7,1	
LANDSHYPOTEK 0,138% 240520	SEK	26 000 000	25 639 527	1,3	1
NORDEA HYPOTEK 5534 1,00% 240918	SEK	94 000 000	92 410 773	4,8	1
SEB 580 1% 251217	SEK	26 000 000	24 988 427	1,3	1
STADSHYPOTEK FRN 260105 +1,00%	SEK	118 000 000	121 432 915	6,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			264 471 642	13,8	
INDUSTRIVÄRDEN FRN 280214 +0,90%	SEK	10 000 000	10 125 387	0,5	1
LATOUR 4,078% 260318	SEK	8 000 000	8 316 460	0,4	1
LATOUR FRN 250327 +0,82%	SEK	10 000 000	10 052 399	0,5	1
LATOUR FRN 260610 +1,00%	SEK	6 000 000	6 070 181	0,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			34 564 427	1,8	
ASSA ABLOY 4,25% 261020	SEK	16 000 000	16 535 262	0,9	1
ASSA ABLOY FRN 270315 +0,70%	SEK	40 000 000	40 122 791	2,1	1
EPIROC GROUP 4,063% 280510	SEK	6 000 000	6 322 848	0,3	1
GETINGE FRN 280517 +1,65%	SEK	20 000 000	20 384 264	1,1	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	SEK	10 000 000	9 934 909	0,5	1
HEXAGON FRN 241126 +0,93%	SEK	16 000 000	16 098 319	0,8	1
HEXAGON FRN 261207 +1,25%	SEK	42 000 000	42 286 888	2,2	1
HEXAGON FRN 280927 +1,50%	SEK	6 000 000	6 020 793	0,3	1
HUSQVARNA 3,87% 250814	SEK	46 000 000	46 590 180	2,4	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	SEK	20 000 000	20 605 624	1,1	1
MEKO FRN 260318 +2,5%	SEK	27 500 000	27 892 971	1,5	1
NIBE INDUSTRIER 4,968% 250109	SEK	10 000 000	10 336 020	0,5	1
NIBE FRN 260603 +0,85%	SEK	54 000 000	54 074 250	2,8	1
NIBE FRN 261201 +105%	SEK	2 000 000	2 011 525	0,1	1
SCANIA 4,25% 241125	SEK	10 000 000	10 029 519	0,5	1
SCANIA 4,57% 250117	SEK	10 000 000	10 462 619	0,5	1
SCANIA FRN 240902 +0,43%	SEK	14 000 000	14 023 660	0,7	1
SCANIA FRN 250331 +0,70%	SEK	15 000 000	14 985 497	0,8	1
SKANSKA 4,765% 251124	SEK	16 000 000	16 308 080	0,9	1
SKANSKA FRN 281124 +1,65%	SEK	20 000 000	20 172 155	1,1	1
SKF FRN 240610 +1,00%	SEK	16 000 000	16 086 427	0,8	1
TRELLEBORG FRN 241017 +0,93%	SEK	22 000 000	22 261 855	1,2	1
VOLVO TREASURY 2,313% 240506	SEK	15 000 000	15 119 468	0,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRIVERKSAMHET			458 665 924	23,9	
FASTIGHETS AB BALDER FRN 240115 +1,20%	SEK	16 000 000	16 174 505	0,8	1
CASTELLUM FRN 240521 +1,32%	SEK	10 000 000	10 074 133	0,5	1
CASTELLUM FRN 241002 +1,50%	SEK	10 000 000	10 160 825	0,5	1
CASTELLUM FRN 250521 +1,50%	SEK	30 000 000	30 195 400	1,6	1
CASTELLUM FRN 270419 +1,90%	SEK	28 000 000	28 227 028	1,5	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 240429 +3,50%	SEK	23 750 000	23 987 670	1,3	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 241021 +2,75%	SEK	30 000 000	29 859 172	1,6	1
DIOS FAST AB FRN 241118 1,60 %	SEK	17 500 000	17 477 797	0,9	1
FABEGE 1,21% 250922	SEK	16 000 000	15 207 902	0,8	1
FABEGE FRN 250922 +1,15%	SEK	10 000 000	9 969 665	0,5	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	SEK	8 000 000	7 974 227	0,4	1
FABEGE FRN 261015 +0,98%	SEK	14 000 000	13 869 753	0,7	1
VASAKRONAN AB FRN 280519 +1,50%	SEK	56 000 000	57 220 094	3,0	1
HUFVUDSTADEN FASTIGH AB 1,188% 260311	SEK	20 000 000	19 185 740	1,0	1
KLÖVERN FRN 240416 +3,25%	SEK	10 000 000	10 150 343	0,5	1

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

MIDSTAR FRN 250208 +4,25%	SEK	10 000 000	10 225 454	0,5	1
NYFOSA FRN 250113 +4,00%	SEK	13 750 000	14 026 068	0,7	1
NYFOSA FRN 260417 +5,50%	SEK	10 000 000	10 336 333	0,5	1
SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 240311 +0,87%	SEK	8 000 000	8 016 556	0,4	1
SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 260901 +1,00%	SEK	12 000 000	11 763 130	0,6	1
SWEDAVIA 3,49% 240819	SEK	20 000 000	20 171 194	1,1	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 240311 +1,05%	SEK	40 000 000	40 065 578	2,1	1
WILLHEM 4,15% 251119	SEK	30 000 000	30 390 792	1,6	1
WILLHEM FRN 280428 +1,40%	SEK	20 000 000	20 345 010	1,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			465 074 368	24,3	
STILLFRONT FRN 250519 +2,75%	SEK	21 250 000	21 265 582	1,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			21 265 582	1,1	
STOCKHOLM EXERGI HOLDNING 1,75% 250224	SEK	20 000 000	19 818 900	1,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			19 818 900	1,0	
SUMMA RÄNTEMARKNAD			1 758 948 404	91,8	
Summa finansiella instrument			1 758 948 404	91,8	
Varav med positivt marknadsvärde			1 758 948 404	91,8	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			1 758 948 404	91,8	
Övriga tillgångar/skulder			157 832 232	8,2	
Summa fondförmögenhet			1 916 780 636	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Total exponering mot ett och samma företag eller företagsgrupp där fonden innehar flera olika typer av finansiella tillgångar

Emittent	% av fondförmögenheten
CASTELLUM	4,1
HUSQVARNA	3,5
NIBE	3,5
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	3,4
HEXAGON	3,3
ELECTROLUX	3,2
SBAB	3,2
ASSA	3,0
COREM PROPERTY GROUP	2,8
WILLHELM	2,7
SCANIA	2,6
FABEGE	2,5
SKANSKA	1,9
VIAPLAY (NORDIC ENTERTAINMENT)	1,5
LATOURE	1,3
NYFOSA	1,3
SV. FASTIGHETSFINANSIERING	1,0

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 457 648 234	1 472 865 321
Andelsutgivning	747 389 677	275 581 910
Andelsinlösen	-360 679 540	-270 807 220
Årets resultat	72 422 265	-19 991 777
Fondförmögenheten vid årets slut	1 916 780 636	1 457 648 234

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 årsberättelsen.

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.

Ersättningar

Ersättningar och förmåner till anställda följer av styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Funktionen för regelefterlevnad granskar minst årligen om fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Granskningen sker inför styrelsens beslut om eventuella rörliga ersättningar samt innan bolaget årsredovisning fastställs. Vid räkenskapsår då rörlig ersättning utbetalas tillämpar bolaget en beräkningsgrund på bolagets vinst före skatt som avsätts för rörlig ersättning till anställda. Bolaget kan göra undantag för enskilda vilka har arbetat för bolaget och som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv. Rörlig ersättning betalas endast ut i de fall bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta bolaget i en ofördelaktig position. Varje år revideras bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Information om ersättningspolicy finns även publicerad på bolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2023	Belopp	Anställda
Fast ersättning	4 154 130	8
Rörlig ersättning	-	7
Rörlig ersättning till anställda vilka inte har klassificerats som särskilt reglerad personal	50 000	5
Total ersättning anställda	4 204 130	8
Utbetalda ersättningar till särskilt reglerad personal	2 652 089	3
a) anställda i ledande strategiska befattningar ¹	2 173 929	2
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Ansvarig för regelefterlevnad är outsourcad.	478 160	1
c) risktagare	-	0
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	-	0

¹ Under en period av 6 månader under 2023 kvarstod tidigare VD som anställd i fondbolaget parallellt med nuvarande VD.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

Produktnamn: Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300RQI3EU8I9HHA65

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
___%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___ % hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har i stor utsträckning främjat miljörelaterade och sociala egenskaper. Detta har skett genom att bland annat utesluta exponering mot bolag med omsättning som härrör från aktiviteter som negativt inverkar på miljö och samhälle, begränsa exponering mot företag som inte följer internationellt erkända och accepterade konventioner samt överenskommelser, såväl som att beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer med avseende på fondens investeringar.

Portföljförvaltaren har som ett led i investeringsanalysen utfört analys av bolag i syfte att säkerställa efterlevnad av sektor- och normbaserade exkluderingskriterier samt för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

För att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper använder sig fondbolaget av ett antal verktyg vid både investeringstillfället och vid återkommande kontroller.

Sektorbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltarens analys har screening utförts av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2023.

Normbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltarens analys har screening utförts av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2023.

Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer: Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer är utgångspunkten förvaltaren bolagsanalys. Utöver det använder sig fondbolaget bland annat av externa dataleverantörer med designade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar.

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Inga överträdelser noterades för tidigare period, med avseende på både sektorbaserad och normbaserad exkludering. Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer så publiceras merparten av investeringsobjektens rapporterade data för 2023 först senare under våren 2024.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Ett antal miljömässiga och sociala indikatorer har beaktats som en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen och den övergripande förvaltningen av fonden.

Förvaltningen har exkluderat bolag som är verksamma inom branscher som Aktie-Ansvar bedömt vara förknippade med särskilt allvarliga negativa konsekvenser och/eller olämplig hållbarhetsrisk. Analysen inkluderar genomgång av Principal Adverse Impact-indikatorer ("PAI-indikatorer") som ställs i förhållande till andra bolag samt analyseras i absoluta tal.

Fondförvaltaren har nyttjat externa dataleverantörer med designerade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar.

Dialog har förts med bolag i syfte att klargöra och minimera potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt lyfta fram förbättringsmöjligheter.

För mer information om fondens beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer hänvisar vi till <http://www.aktieansvar.se/aktie-ansvar-avkastningsfond/>



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

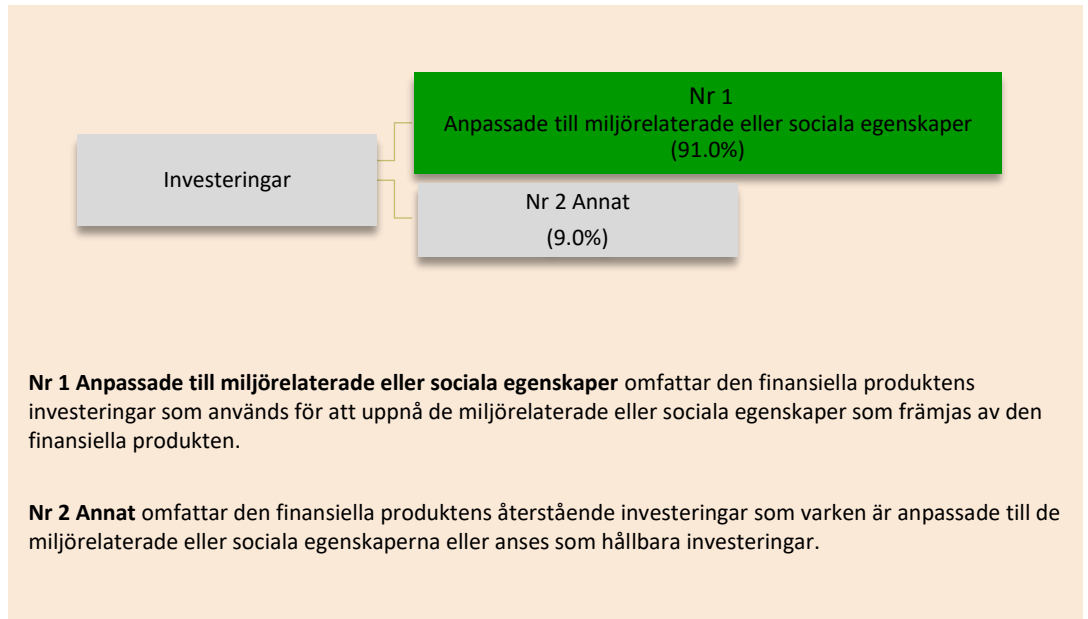
2023-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Stadshypotek	Finans (säkerställda)	6.3%	Sverige
Nordea Hypotek	Finans (säkerställda)	4.8%	Sverige
Castellum	Fastigheter	4.1%	Sverige
Husqvarna	Industri	3.5%	Sverige
Nibe Industrier	Industri	3.5%	Sverige
Länsförsäkringar Bank	Finans	3.5%	Sverige
Hexagon	Industri	3.4%	Sverige
Electrolux	Sällanköpvaror och tjänster	3.2%	Sverige
SBAB Bank	Finans	3.2%	Sverige
Vasakronan	Fastigheter	3.0%	Sverige
Assa Abloy	Industri	3.0%	Sverige
AAK	Dagligvaror	2.8%	Sverige
Corem Property Group	Fastigheter	2.8%	Sverige
Willhem	Fastigheter	2.7%	Sverige
Scania	Industri	2.6%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

- Allmännyttiga tjänster
- Dagligvaror
- Fastigheter
- Finans
- Finans (säkerställda)
- Industri
- Informationsteknik
- Kommunikationstjänster
- Material
- Sjukvård
- Sällanköpvaror och tjänster



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Andra tillgångar utgörs av kassa på konto i kreditinstitut. För denna del finns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Påverkansarbete

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Förvaltningen har under året kontaktat dataleverantörer av ESG-data samt ESG-analys och dialogen har huvudsakligen fokuserat på ESG-täckning för ett flertal bolag. Vidare har förvaltningen deltagit i dialoger med branschkolleger som har behandlat frågor kopplade till utvecklingen på hållbarhetsområdet. Förvaltningen har även tagit del av ett flertal emittenters redogörelser avseende respektives hållbarhetsarbete, både skriftligen samt via möten som möjliggjort dialog. Exempelvis har de skriftliga samt muntliga dialogerna behandlat bland annat växthusgasutsläpp, energieffektivitet, innehåll i digitala mobilspel och handel likväl som transport av vapen.

Uppföljning

Under 2023 har en "Policy för ansvarsfulla investeringar" tagits fram och en tillhörande förvaltningsrutin formats, med syftet att upprätta mätbara miljö- och sociala mål som är jämförbara över tid, för att i bredare utsträckning möjliggöra främjandet av de miljörelaterade och sociala egenskaperna.

Förvaltning

Förvaltningen har genomfört ett flertal investeringsbeslutsprocesser varpå hållbarhetsrelaterade aspekter har varit den avgörande faktorn i själva investeringsbeslutet.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2023

Härmed försäkras att, såvitt vi känner till, är årsberättelsen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsberättelsen har utelämnats.

Stockholm 2024-03-

Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande

Petrus Nashed
VD

Willy Ljungdell
Styrelseledamot

Ulf Houlst
Styrelseledamot

Peo Larsson
Styrelseledamot

Christer Käck
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2024-03-

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor