

AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI

Organisationsnummer: 515602-6477

Årsberättelse 2023

Årsberättelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-4
Nyckeltal	Sid 5
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 6
Resultaträkning	Sid 7
Balansräkning	Sid 8
Noter till balansräkning	Sid 9-12
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 13
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 14-18
Signaturer	Sid 19

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2023

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2023 är fondens fjärde verksamhetsår. Aktie-Ansvar Räntestrategi är en bred och aktivt förvaltnad ränfefond som främst placerar i räntebärande värdepapper med hög och låg kreditvärdighet och i derivatinstrument.

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

Andelsvärdet per 2023-12-31 uppgick till 107,97 kr (101,24 kr). Fonden förvaltas inte utifrån ett jämförelseindex då fondens breda placeringsmöjligheter inte återspeglas i ett index.

Organisation

Fondbolagets fondutbud har varit oförändrat under året.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Räntestrategi steg under året med 6,6 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 388,1 miljoner kr till 731,6 miljoner kr. Fonden hade under året ett nettoinflöde på 310,0 mkr.

Viktiga händelser under året

Fondens avkastning 2023 härrörde till ungefär lika stora delar från fondens exponering mot kreditspreadar och fondens exponering mot underliggande räntor.

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 kreditspreadar härrörde från den högre förräntningstakten som bredare kreditspreadar ger. Det var således marknadsutvecklingen under 2022, då kreditspreadarna ökade rejält, som bäddade för den positiva avkastningen från kreditexponering 2023. Under 2023 minskade kreditspreadarna igen, vilket genererade en effekt av ytterligare ett positivt avkastningsbidrag, eftersom rörelsen 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. 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 (inklusive en liten exponering mot asiatisk High Yield via en ETF), jämfört med år 2022. Under dagarna med marknadsturbulens i första kvartalet ökades exponeringen mot de nordiska bankernas efterställda obligationer (så kallade AT1 eller "Cocos"), eftersom kreditspreadarna på dessa steg till följd av oron.

Fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar kan uttryckas i ett mått om spreadduration. Denna var i slutet av året 2,8 år lång, vilket är kortare än vid årets inledning, då den låg på 3,8. Däremellan var spreaddurationen vid månadsskiftet februari-mars 4,1. Spreaddurationen har minskats vartefter kreditspreadarna generellt har krympt och risken för konjunkturnedgång har ökat.

Fondens känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas i ett mått om ränteduration. Fonden har haft en positiv, men mycket kort, ränteduration. Denna var vid slutet av året 0,3, vilket är kortare jämfört med vid årets inledning, då den låg på 0,8. Däremellan nådde

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2023

räntedurationen 1,1 i det första kvartalet. Durationsförlängningar fram till mitten på mars gynnade fonden väsentligt när bankturbulensen eskalerade och den amerikanska 2-åriga swapräntan föll med hela 100 punkter på 3 handelsdagar. Till följd av räntenedgången i samband med bankturbulensen kortades räntedurationen ned igen till runt 0,8. Räntorna steg igen efter bankturbulensen, men i december, efter en betydande räntenedgång från slutet av oktober, kortades räntedurationen ned ytterligare till 0,3.

Det samlade bidraget från derivatstrategier under perioden var positivt, varpå majoriteten av detta härrörde från en indirekt exponering via en UCITS-fond med kreditderivatexponering. Övriga positioner bestod av svenska räntederivat och bidraget därifrån var marginellt.

Fonden har via en ETF haft en liten exponering mot implicit aktievolatilitet som skydd mot en mer omfattande marknadsturbulens, vilket var gynnsamt i mars. Trots en viss vinsthemtagning i samband med perioden av omfattande marknadsturbulens, så bidrog denna exponering något negativt under året som helhet. Vartefter att implicit aktievolatilitet blev billigare igen, ökades exponeringen något.

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, i ljuset av de fortsättningsvis hyggliga kreditspreadarna i vissa segment, som alltså diskonterar en fortsatt uppgång i andelen betalningsinställelser. Dessa ökar dock globalt, vilket kan tolkas som att den fundamentala risken för betalningsinställelser 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 0,7 ggr under året.

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna uppgick till 17 706 kr vilket innebär 0,06 % av fondens omsatta värdepapper (exkl derivat). Förvaltningskostnaden för ett andelsinnehav som vid årets ingång var värt 10 000 kr uppgick till 83 kr.

Fondens risker

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

Fondens ränterisk mäts via portföljens ränteduration och denna var per balansdagen 0,3 år (limit minimum - 5år / maximum + 10 år). Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditdurationsrisken) var per balansdagen 2,8 år (limit minimum - 5år / maximum + 10 år). Återstående löptid kan avvika från fondens ränteduration. Exempelvis ger FRN (Floating Rate Notes), räntebärande värdepapper med rörliga kupongränta, en kortare räntebindningstid. Även derivatexponering kan bidra till skillnader.

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. 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

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2023

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 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 därigenom minskat valutaexponeringen mot EUR, USD och NOK. Handel med valutaterminer har skett med SEB samt Swedbank som motparter. Per balansdagen hade fonden en motpartsexponering till följd av handel i valutaderivat motsvarande 0,1 %. 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 0,16 %. Fondens limit avseende VaR är 1,0 %.

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. 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 Råntestrategi Årsberättelse 2023

NYCKELTAL 2023

Genomsnittlig förmögenhet, kr 522 094 010

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	2,9
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	n/a
Duration	0,3
Kreditduration	2,8
Spreadexponering	6,4
Använd riskbedömningsmetod	VaR 95 %

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	1,9
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	n/a

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,7
Omsättning genom närstående institut, % av omsättning	0,0
Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %	0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr	4 176 706
Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,80
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,86
Transaktionskostnader, kr	17 707
Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, % ¹	0,06
Analyskostnader, kr	72 002
Analyskostnader, %	0,01
Avgift vid köp och försäljning av andelar	0,0
Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr	82,89
Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr	5,27

Fonden startade 2020-06-12 vilket påverkar redovisningen av historiska riskmått.

¹ Transaktionskostnader /omsatta värdepapper har beräknats

endast för de typer av värdepapper där sådana kostnader förekommer.

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Årsberättelse 2023

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	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	-
2023-12-31	731 597 343	6 776 033	107,97	-	6,6	-

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 %

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditkvalitet värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	30,01%
	AA+/AA/AA-	3,53%
	A+/A/A-	9,32%
	BBB+/BBB/BBB-	25,92%
High yield	BB+/BB/BB-	12,53%
	B+/B/B-	8,17%
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		10,52%

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 72,13 %.

Resultat och ställning

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

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Årsberättelse 2023

RESULTATRÄKNING		2023	2022
<u>Intäkter och värdeförändring</u>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	11 632 176	-12 623 662
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	Not 1	-44 093	-4 465 111
Värdeförändring på fondandelar	Not 1	613 393	1 770 270
Ränteintäkter		23 639 600	10 469 700
Valutakursvinster och -förluster netto		2 064 766	-
Övriga intäkter		501	-
Summa intäkter och värdeförändring		37 906 343	-4 848 803
<u>Kostnader</u>			
<i>Förvaltningskostnader</i>			
Ersättning till fondbolaget		4 176 706	2 450 770
Ersättning till förvaringsinstitutet		10 926	-
Ersättning till revisorer		50 000	50 000
Räntekostnader		-	27 200
Övriga finansiella kostnader		-	70 937
Övriga kostnader		131 187	-
Summa kostnader		4 368 819	2 598 908
Årets resultat		33 537 524	-7 447 711

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Årsberättelse 2023

BALANSRÄKNING		2023-12-31	2022-12-31
<u>Tillgångar</u>			
Överlåtbara värdepapper	Not 2	633 536 244	362 574 835
OTC-derivat med positivt marknadsvärde		435 268	-
Fondandelar		34 631 791	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		668 603 303	362 574 835
Placering på konto hos kreditinstitut		75 750 610	25 942 825
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		744 353 913	388 517 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 796	-
Summa tillgångar		744 363 709	388 517 660
<u>Skulder</u>			
OTC-derivat med negativt marknadsvärde		15 300	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		15 300	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		532 971	458 813
Övriga skulder		12 218 095	-
Summa skulder		12 766 366	458 813
Fondförmögenhet	Not 3	731 597 343	388 058 847
<u>Poster inom linjen</u>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 007 288	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, kr		1 151 075	531 248

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2023

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2023	2022
Överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	5 076 182	526 724
Realiserade förluster	-5 597 201	-1 672 362
Orealiserade vinster/förluster	12 153 195	-11 478 024
	<u>11 632 176</u>	<u>-12 623 662</u>
Övriga derivatinstrument		
Realiserade vinster	6 118 223	1 586 652
Realiserade förluster	-6 162 316	-6 050 271
Orealiserade vinster/förluster	-	-1 492
	<u>-44 093</u>	<u>-4 465 111</u>
Fondandelar		
Realiserade vinster	148 778	183 414
Realiserade förluster	-	-285 848
Orealiserade vinster/förluster	464 615	1 872 704
	<u>613 393</u>	<u>1 770 270</u>
Summa värdeförändring finansiella instrument	12 201 476	-15 318 503

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

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	510 000	EUR	7 451 348	1,0	2
SUMMA AKTIEFOND			7 451 348	1,0	
TABULA ASIA HIGH YIELD UCITS ETF	82 927	USD	5 276 168	0,7	2
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND A	4 256	EUR	5 251 483	0,7	7
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND F	13 385	EUR	16 652 792	2,3	7
SUMMA RÄNTEFOND			27 180 443	3,7	
DNB BANK ASA FRN 330523 +1,80%	6 000 000	SEK	5 957 696	0,8	1
ISLANDSBANKI FRN PERP 260928 +4,75%	2 000 000	SEK	1 835 123	0,3	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	10 000 000	SEK	10 013 583	1,4	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 330301 +1,85%	6 000 000	SEK	5 997 955	0,8	1
NORDEA BANK PERP 3,75% 290301	600 000	USD	4 874 167	0,7	1
NORDEA BANK PERP 6,625% 260326	400 000	USD	4 039 651	0,6	1
NORDNET FRN PERP 261116 +3,90%	8 000 000	SEK	8 133 920	1,1	1
SBAB BANK FRN 271012 +1,28%	6 000 000	SEK	6 086 867	0,8	1
SBAB FRN PERP 240905 +3,65%	6 000 000	SEK	6 121 193	0,8	1
SBAB BANK FRN PERP 260225 +2,80%	2 000 000	SEK	2 028 562	0,3	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,375% 270301	600 000	USD	5 664 871	0,8	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,75% 310301	200 000	USD	1 744 300	0,2	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 6,25% 240301	400 000	USD	4 222 968	0,6	1
SPARBANKEN SYD 4,108% 240916	6 000 000	SEK	6 042 956	0,8	1
SWEDBANK PERP 5,625% 240917	200 000	USD	2 012 134	0,3	1
SWEDBANK PERP 4,00% 290317	200 000	USD	1 593 267	0,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANKER			76 369 213	10,4	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Årsberättelse 2023

ELECTROLUX 1,103% 251208	6 000 000	SEK	6 000 566	0,8	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	4 000 000	SEK	4 056 244	0,6	1
ELECTROLUX AB FRN 241119 +0,75%	4 000 000	SEK	4 025 293	0,6	1
HEDIN MOBILITY GRP FRN 260706 +5,75%	10 000 000	SEK	10 354 031	1,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			24 436 134	3,3	
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	5 000 000	SEK	5 131 470	0,7	1
TELIA CO 3,995% 241107	2 000 000	SEK	2 010 843	0,3	1
TELIA CO PERP 830630 2,75%	100 000	EUR	1 039 782	0,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			8 182 095	1,1	
GREENFOOD FRN 251104 +7%	1 250 000	SEK	1 149 310	0,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGVAROR			1 149 310	0,2	
LANDSHYPOTEK 0,138% 240520	10 000 000	SEK	9 861 357	1,3	1
NORDEA HYPOTEK 5534 1,00% 240918	45 000 000	SEK	44 239 200	6,0	1
STADSHYPOTEK FRN 251203 +1,00%	10 000 000	SEK	10 202 378	1,4	1
STADSHYPOTEK FRN 260105 +1,00%	90 000 000	SEK	92 128 225	12,6	1
STADSHYPOTEK 1588 1,5% 240301	44 000 000	SEK	44 377 447	6,1	1
SWEDBANK HYPOTEK FRN 240129 +1,00%	20 000 000	SEK	20 189 232	2,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			220 997 839	30,2	
CIDRON FRN 261022 +9,3%	2 404 463	SEK	2 469 449	0,3	1
IF SKADEFÖRSÄKRING FRN P 510617 +1,30%	3 000 000	SEK	2 980 615	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			5 450 064	0,7	
ASSA ABLOY 4,25% 261020	4 000 000	SEK	4 133 816	0,6	1
ASSA ABLOY FRN 270315 +0,70%	16 000 000	SEK	16 049 116	2,2	1
BELLMAN GROUP FRN 260210 +5,00%	8 750 000	SEK	9 017 613	1,2	1
BEWI ASA FRN 260903 +3,15%	900 000	EUR	9 400 455	1,3	1
FIBO GROUP FRN 250128 +6,00%	4 000 000	NOK	3 854 199	0,5	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	6 000 000	SEK	5 960 945	0,8	1
HLRE HOLDING FRN 240212 +6,6%	1 250 000	SEK	1 017 873	0,1	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	8 000 000	SEK	8 242 250	1,1	1
KAHRS BONDCO FRN 261207 +6,00%	4 850 000	SEK	4 617 672	0,6	1
LINK MOBILITY GROUP FRN 251215 +3,375%	200 000	EUR	2 135 051	0,3	1
MEKO FRN 260318 +2,5%	11 250 000	SEK	11 410 761	1,6	1
SCANIA 4,57% 250117	8 000 000	SEK	8 370 096	1,1	1
SCANIA FRN 270331 +1,00%	4 000 000	SEK	3 971 599	0,5	1
SGL TRANSGROUP INTL FRN 280302 +6,75%	312 000	EUR	3 515 419	0,5	1
VOLVO TREASURY 0,625% 250214	200 000	EUR	2 164 771	0,3	1
ZETADISPLAY FRN 260216 +7,75%	3 750 000	SEK	3 698 743	0,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRI			97 560 379	13,3	
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	1 000 000	EUR	9 515 922	1,3	1
ATRIUM LJUNGBERG 1,668% 240821	6 000 000	SEK	5 922 522	0,8	1
ATRIUM LJUNGBERG FRN 270222 +1,40%	4 000 000	SEK	3 959 625	0,5	1
FASTIGHETS AB BALDER 1,875% 250314	300 000	EUR	3 240 064	0,4	1
BALDER 2,873% 810602	200 000	EUR	1 716 580	0,2	1
BALDER FINLAND 1% 290120	200 000	EUR	1 721 089	0,2	1
CASTELLUM FRN 260506 +1,95%	4 000 000	SEK	4 054 689	0,6	1
CASTELLUM HELSINKI 2% 250324	1 200 000	EUR	13 091 658	1,8	1
CASTELLUM PERP 3,125% 261202	400 000	EUR	3 485 046	0,5	1
CASTELLUM HELSINKI 0,875% 290917	400 000	EUR	3 452 029	0,5	1
CATENA 1,588% 250616	2 000 000	SEK	1 913 655	0,3	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 240429 +3,50%	3 750 000	SEK	3 787 527	0,5	1

Aktie-Ansvar Räntestrategi Årsberättelse 2023

FABEGE 1,21% 250922	10 000 000	SEK	9 504 939	1,3	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	4 000 000	SEK	3 987 113	0,5	1
FABEG FRN 260604 +0,95%	2 000 000	SEK	1 976 400	0,3	1
FASTPARTNER AB FRN 260622 +1,27%	10 000 000	SEK	9 008 665	1,2	1
FASTPARTNER AB FRN 270202 +1,45%	14 000 000	SEK	12 333 409	1,7	1
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER 2,63% 240426	2 000 000	SEK	2 024 531	0,3	1
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER FRN 270922 +1,45%	10 000 000	SEK	10 095 015	1,4	1
COREM KELLY FRN 240416 +3,25%	15 000 000	SEK	15 225 515	2,1	1
COREM KELLY FRN PERP CALL 240321 +8,00%	6 000 000	SEK	5 463 142	0,7	1
KUNGSLEDEN 1,51% 241206	2 000 000	SEK	1 943 053	0,3	1
MAGNOLIA BOSTAD FRN 240402 +7,50%	2 500 000	SEK	2 398 831	0,3	1
MAGNOLIA BOSTAD FRN 250318 +6,90%	1 250 000	SEK	925 698	0,1	1
MIDSTAR FRN 250208 +4,25%	5 000 000	SEK	5 112 727	0,7	1
NYFOSA FRN PERP 251115 +4,75%	6 250 000	SEK	5 960 006	0,8	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN 240412 +3,15%	1 250 000	SEK	1 216 604	0,2	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN PERP250107 +6,85%	1 250 000	SEK	637 709	0,1	1
SIBS FRN 240419 +8,00%	3 750 000	SEK	3 838 341	0,5	1
SWEDAVIA FRN PERP 261117 +2,00%	2 500 000	SEK	2 537 302	0,3	1
TRIANON FRN 250612 +5,00%	5 000 000	SEK	5 023 790	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			155 073 196	21,2	
STOREBRAND FRN PERP 250327 +2,50%	2 000 000	SEK	2 014 213	0,3	1
TRYG FÖRSIKRING FRN PERP 260226 +2,4%	5 000 000	SEK	4 943 316	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FÖRSÄKRING			6 957 529	1,0	
STILLFRONT FRN 250519 +2,75%	5 000 000	SEK	5 003 666	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			5 003 666	0,7	
TEOLLISUUDEN FRN 240215 +1,78%	22 000 000	SEK	22 201 370	3,0	1
TEOLLISUUDEN FRN 241029 +1,42%	10 000 000	SEK	10 155 449	1,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE ALLMÄNNYTTIGA TJÄNSTER			32 356 819	4,4	
Derivatinstrument					
SW 10YR BUOH MAR24 (Sv staten)	-10	SEK	0	0	2
SW 2YR BTLH MAR24 (Sv staten)	30	SEK	0	0	2
SW 5YR BTOH MAR24 (Sv staten)	-40	SEK	0	0	2
SW 5YR CEYH MAR24 (Statshypotek)	25	SEK	0	0	2
SUMMA RÄNTEFUTURES			0	0,0	
EURSEK 240320 11,145	-6 975 000		169 308	0,0	7
EURSEK 240320 11,157	-100 000		3 543	0,0	7
NOKSEK 240320 0,988	-3 810 000		-15 300	0,0	7
USDSEK 240320 10,121	-1 811 000		176 974	0,0	7
USDSEK 240320 10,132	-786 000		85 443	0,0	7
SUMMA VALUTATERMIN (OTC Forward)			419 968	0,1	
Summa finansiella instrument			668 588 003	91,4	
Varav med positivt marknadsvärde			668 603 303	91,4	
Varav med negativt marknadsvärde			-15 300	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			633 536 244	86,6	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			12 727 516	1,7	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Årsberättelse 2023

Kategori 7: Övriga finansiella instrument	22 324 243	3,1
Övriga tillgångar/skulder	63 009 340	8,6
Summa fondförmögenhet	731 597 343	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 fondförm.
STADSHYPOTEK (SÄKERSTÄLLDA OBL)	20,0
SEB	10,4
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	4,4
FASTPARTNER	2,9
ASSA ABLOY	2,8
COREM KELLY	2,8
CASTELLUM HELSINKI	2,2
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	2,2
FABEGE	2,1
ELECTROLUX	1,9
SBAB BANK	1,9
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER	1,7
SCANIA CV	1,7
SVENSKA HANDELSBANKEN	1,6
ATRIUM LJUNGBERG	1,3
NORDEA BANK	1,2
CASTELLUM AB	1,0
FASTIGHETS AB BALDER	0,7
MAGNOLIA BOSTAD	0,5
SWEDBANK	0,5
TELIA COMPANY	0,4
OFFENTLIGA HUS I NORDEN	0,3

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	388 058 847	287 272 529
Andelsutgivning	630 572 292	273 371 168
Andelsinlösen	-320 571 320	-165 137 140
Årets resultat	33 537 524	-7 447 711
Fondförmögenheten vid årets slut	731 597 343	388 058 847

Aktie-Ansvar Räntestrategi 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 uppgifter 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 Ränstrategi

Identifieringskod för juridiska personer: 5493000XCSQ4GK0WL118

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 förvaltarens 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 designade 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/rantestrategi/>



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

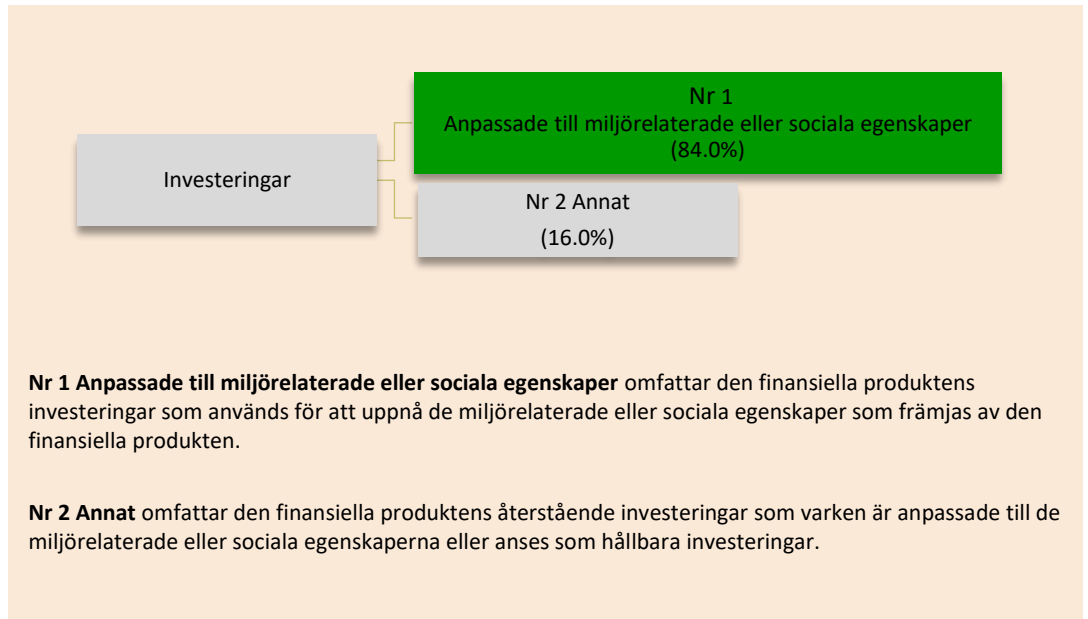
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Stadshypotek	Finans (säkerställda)	20.0%	Sverige
Nordea Hypotek	Finans (säkerställda)	6.1%	Sverige
Teollisuuden Voima OYJ	Allmännyttiga tjänster	4.4%	Finland
Tabula Liquid Cr Inc	*	3.0%	Irland
Fastpartner	Fastigheter	2.9%	Sverige
Corem Kelly	Fastigheter	2.8%	Sverige
Assa Abloy	Industri	2.8%	Sverige
Swedbank Hypotek	Finans (säkerställda)	2.8%	Sverige
Castellum Helsinki	Fastigheter	2.3%	Finland
Länsförsäkringar Bank	Finans	2.2%	Sverige
Fabege	Fastigheter	2.1%	Sverige
SBAB Bank	Finans	2.0%	Sverige
Electrolux	Sällanköpvaror och tjänster	1.9%	Sverige
Humlegården Fastigheter	Fastigheter	1.7%	Sverige
Scania CV	Industri	1.7%	Sverige

* Innehavet är en fond varpå en enskild sektor ej är möjlig att specificera



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
- 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 Råntestrategi 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