

AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND

Organisationsnummer: 802013-6753

Årsberättelse för räkenskapsåret 2022

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

Årsberättelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-4
Nyckeltal	Sid 5
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 6
Resultaträkning	Sid 7
Balansräkning	Sid 8
Noter till resultat- och balansräkning	Sid 9-11
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 12
Bilaga: Information om fondens miljörelaterade och sociala egenskaper	Sid 13-16
Signaturer	Sid 17

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2022 är fondens 36:e verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltat kort räntefond med låg riskprofil.

Fondbolag till fonden är Aktie-Ansvar AB. Förvaringsinstitut för fonden är SEB.
Andelsvärdet per 2022-12-31 uppgick till 115,07 kr (116,70 kr).

Organisation

Fondbolagets fondutbud har varit oförändrat under året.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Avkastningsfond sjönk under året med 1,4 % vilket var sämre än ränteindex OMRX-TBILL som steg med 0,2 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten minskade under året från 1 472,9 miljoner kr till 1 457,6 miljoner kr. Fonden hade under året ett nettoinflöde på 4,8 miljoner.

Viktiga händelser under året

Det blev stora rörelser på räntemarknaden under 2022. Det gäller såväl statsobligations- och swapräntorna som kreditspreadarna och det gäller både korta och långa löptider. Även Stibor steg markant.

Det skedde en ansenlig ökning av kreditspreadarna på företagsobligationsmarknaden under året. Komprimerade kreditspreadar i utgångsläget i kombination med en allt stramare penningpolitik under året och oro för ekonomiska konsekvenser av utvecklingen i Ukraina är faktorer bakom skeendet.

Underliggande räntor, som statsobligationsräntor, Stibor och swapräntor, har också stigit markant till följd av stigande inflation och stramare penningpolitik. Ränteuppgången innebär initialt en nedgång i obligationskurserna. För korta löptider och för FRN (som bägge har kort ränteduration) är denna effekt ganska liten och en högre Stibor blir ganska snabbt istället en positiv faktor även för längre FRN eftersom sådana värdepapper har kupongräntor som justeras kvartalsvis för förändringar i Stibor.

Fondens placeringar

Fondensandelsvärdets nedgång 2022 var beskedlig med tanke på de stora marknadsrörelserna. Det var kreditexponeringen som gav det största negativa bidraget till avkastningen för året. Kreditspreadarna på företagsobligationsmarknaden ökade markant vilket initialt är detsamma som en kursförlust och denna negativa effekt blev större än den positiva effekten av den extra löpande ränta kreditexponering ger. Främst var det den nordiska fastighetssektorn som bidrog negativt. Under perioden fram till 23 februari minskades exponeringen mot sektorn för att sedan ökas igen efter Ukrainainvasionen och efter att kreditspreadarna i sektorn stigit. Andelen innehav i denna sektor låg i slutet av 2022 på dryga 30 %. Litet över hälften av detta var investerat i obligationer utgivna av fastighetsbolag med en kreditkvalitet motsvarande Investment Grade. Flera av innehaven i denna kategori utgjordes av obligationer utgivna av bolag med starkare ägare såsom livbolag, stora pensionsstiftelser eller svenska staten.

Fondens känslighet för rörelser i kreditsperadar över lag kan uttryckas mätt som fondens kreditduration. Denna låg i slutet av december 2021 på 1,5, men ökades under året vartefter kreditspreadarna blev högre. I slutet av året låg den på 1,8 efter att under våren ha varit uppe runt 2. Att fonden startade året med en försiktig kreditduration (hälften av vad mandatet tillåter) är en bidragande förklaring till att fonden inte påverkades mer negativt av spreadutvecklingen under årets första kvartal.

Förvaltningen har under 2022 utnyttjat möjligheten att ha upp till 25 % av fonden investerad i obligationer utgivna av emittenter med en kreditkvalitet motsvarande High Yield (dock ej svagare än motsvarande BB-). Vid slutet av året var den andelen strax över 20 %. Fondens räntekänslighet kan uttryckas mätt som ränteduration. Fonden har haft en positiv, men mycket kort, ränteduration. Denna låg i december 2021 på 0,1 och har under året ökat till att i december 2022 ligga på 0,5. Mandatet tillåter maximalt 1. Att räntedurationen varit kort har begränsat de negativa effekterna av att de underliggande räntorna har stigit. Räntedurationen har totalt sett bidragit något positivt eftersom det positiva bidraget till avkastningen via den löpande räntan har varit något större än den initiala negativa effekten av att underliggande räntor har rört sig uppåt (vilket initialt motsvarar en kursförlust vars storhet beror på räntebindningstiden).

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

Framtidsutsikter

Kreditriskexponering har generellt blivit mer lönsam på de spreadnivåer som uppstått efter att kreditspreadarna ökat markant under 2022. Fonden är, med en kreditduration på 1,8, positionerad för att kreditspreadarna minskar, är stabila eller inte ökar markant.

Den nordiska fastighetssektorn erbjuder numer kreditspreadar som skiljer sig mycket mer än vanligt från kreditspreadarna i andra sektorer. Inom kreditkvalitetssegmentet BBB har kreditspreadarna för fastighetsbolagen gått från att ligga runt 2 gånger högre än för andra bolag i segmentet till att ligga runt 3-4 gånger högre. Den nordiska fastighetssektorns kreditspreadar i främst BBB-segmentet bedöms mer än väl kompensera för den högre osäkerheten och risken i sektorn.

När det gäller den fundamentala kreditrisken i stort prissatte marknaden vid årsskiftet 2022-2023 att andelen betalningsinställelser globalt ska bli ungefär som den var som mest under Covidpandemin i efterdyningarna av nedstängningarna i Europa 2020, men inte lika hög som den blev vid Lehman-krisen. Vi förutser en konjunkturförsvagning och bedömer att andelen betalningsinställelser globalt kommer att öka under 2023, men ej bli lika hög som under pandemin. Det kan bli aktuellt att öka kreditdurationen ytterligare något igen inom ramen för mandatet (max 3) för att dra ytterligare nytta av att riskkompensationen blivit bättre under 2022.

Samtidigt är det viktigt att värna om likviditeten i fonden då omsättningsmöjligheten kan minska i vissa segment av kreditmarknaden i oroliga tider. Fonden hade i slutet av december 2022 drygt 6 % placerat på konto och drygt 10 % i statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer (med AAA rating) och hade ytterligare ca 12 % placerat i de mer likvida delarna av företagsobligationsmarknaden.

Att räntedurationen var under 0,5 i slutet av 2022 innebär att den fortfarande är kort. Kompensationen för att ta ränterisk ett par år ut på kurvan har förbättrats under 2022 och kan motivera att eventuellt öka räntedurationen ytterligare något inom ramen för vad mandatet tillåter (max 1).

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten i fonden var 0,41 % 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 59 kr.

Fondens risker

Fondens innehav i räntebärande värdepapper medför ränte- och kreditrisk. Fondens ränterisk mäts via portföljens duration och denna var per balansdagen 0,5 år. Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditrisken) var per balansdagen 1,8 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 årsberättelse.

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

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 samt

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

NYCKELTAL	2022	2021
Genomsnittlig förmögenhet, kr	1 416 990 241	1 561 164 119
Riskmått		
Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	1,2	2,5
Totalrisk index (OMRX-TBILL), % (senaste 24 mån)	0,2	0,0
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)*	1,2	2,5
Duration	0,5	0,2
Kreditduration	1,8	1,5
Spreadexponering	6,0	2,4
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod	Åtagandemetod
Genomsnittlig årsavkastning		
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	-0,4	0,7
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	0,1	0,5
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,4	0,3
Omsättning genom närstående institut, % av omsättning	0,0	0,0
Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %	0,0	0,0
Kostnader		
Förvaltningsarvode (fast), kr	8 502 100	9 369 003
Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,60	0,60
Transaktionskostnader, kr	0	0
Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %	0,0	0,0
Analyskostnader, kr	204 996	99 998
Analyskostnader, %	0,01	0,01
Årlig avgift % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,62	0,62
Avgift vid köp och försäljning av andelar	0,0	0,0
Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr	59	60
Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr	4	4

*Fonden har under 2022 haft investeringar i värdepapper som inte ingår i fondens jämförelseindex och fonden har i och med det haft kreditrisk. Fonden har haft kreditduration som jämförelseindexet inte har och som missgynnat fonden i förhållande till index under 2022.

Kreditdurationen har ökats under året. Fonden har i slutet av 2022 haft en högre ränteduration än sitt jämförelseindex. Mätt på 24 månader sjunker ändå den aktiva risken (TE) 2022 jämfört med 2021 vilket beror på att mars 2020 (då TE var hög) fallit ut ur mätperioden 2022, men finns med i mätperioden 2021.

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	OMRX Tbill ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2013-12-31	1 890 186 101	16 944 583	111,55	-	3,8	0,9	0,34
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

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 avvikelsen.

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	10,08%
	AA+/AA/AA-	0,00%
	A+/A/A-	10,12%
	BBB+/BBB/BBB-	51,79%
High yield	BB+/BB/BB-	21,47%
	B+/B/B-	0,00
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		6,54%

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 54,26 %.

Resultat och ställning

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

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Årsberättelse 2022

RESULTATRÄKNING

	2022-12-31	2021-12-31
<u>Intäkter och värdeförändring</u>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1 -42 082 290	74 358
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Ränteintäkter	31 057 759	20 311 906
Summa intäkter och värdeförändring	-11 024 531	20 386 264
 <u>Kostnader</u>		
<i>Förvaltningskostnader</i>		
Ersättning till fondbolaget	8 502 100	9 369 003
Ersättning till förvaringsinstitutet	69 084	106 659
Räntekostnader	123 609	256 500
Övriga kostnader	272 452	234 066
Summa kostnader	8 967 246	9 966 228
Årets resultat	-19 991 777	10 420 036

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Årsberättelse 2022

BALANSRÄKNING

2022-12-31

2021-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 2	1 368 959 437	1 282 900 381
Penningmarknadsinstrument	Not 2	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		<u>1 368 959 437</u>	<u>1 282 900 381</u>
Placering på konto hos kreditinstitut		91 991 871	190 729 755
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		<u>1 460 951 307</u>	<u>1 473 630 136</u>
Summa tillgångar		1 460 951 307	1 473 630 136

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 303 073	764 816
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	3 303 073	764 816

Fondförmögenhet

Not 3 **1 457 648 234**

1 472 865 321

Poster inom linjen

Inga

Inga

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2022	2021
Överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	2 137 600	41 207 651
Realiserade förluster	-3 581 729	-40 870 126
Orealiserade vinster/förluster	-40 638 161	-263 167
	-42 082 290	74 358
Penningsmarknadsinstrument		
Realiserade vinster	0	0
Realiserade förlust	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
	0	0
Summa värdeförändring finansiella instr.	-42 082 290	74 358

Ränteintäkter från räntebärande obligationer (köpt-/sald 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 230313 +0,90%	16 000 000	SEK	16 013 952	1,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE HÄLSOVÅRD			16 013 952	1,1	
IKANO FRN 231102 +1,05%	20 000 000	SEK	19 984 234	1,4	1
IKANO FRN 250120 +0,65%	14 000 000	SEK	13 684 916	0,9	1
LF BK FRN 250310 +0,72%	50 000 000	SEK	49 994 788	3,4	1
SPARBANKEN SYD 4,108% 240916	12 000 000	SEK	12 016 051	0,8	1
SWEDAVIA 3,49% 240819	20 000 000	SEK	19 955 194	1,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANK/BOLÄNEINSTITUT			115 635 183	7,9	
SSAB FRN 240626 +2,70%	2 000 000	SEK	2 042 323	0,1	1
STORA ENSO FRN 240220 +1,45%	18 000 000	SEK	18 150 380	1,2	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE RÅVAROR			20 192 703	1,4	
ELECTROLUX FRN 241119 +0,75%	10 000 000	SEK	10 012 902	0,7	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	7 000 000	SEK	6 963 398	0,5	1
VOLVO CAR AB FRN 230227 2,30%	14 000 000	SEK	14 072 266	1,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			31 048 566	2,1	
MILLICOM INT.CELL. FRN 240515 +2,35%	30 000 000	SEK	29 881 063	2,0	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	25 000 000	SEK	24 599 850	1,7	1
TELE2 FRN 270519 +1,10%	20 000 000	SEK	19 811 311	1,4	1
TELIA CO 3,995% 241107	8 000 000	SEK	8 004 492	0,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			82 296 716	5,6	
AAK FRN 240322 +1,30%	18 000 000	SEK	17 991 900	1,2	1
ARLA FRN 260717 +0,68%	18 000 000	SEK	17 386 885	1,2	1
COOR SERVICE MGMT FRN 240320 +2,30%	42 000 000	SEK	41 796 215	2,9	1
NORDIC ENTERTAINMENT FRN 250626 +2,25%	10 000 000	SEK	10 022 088	0,7	1
NORDIC ENTERTAINMENT FRN 260224 +1,30%	38 000 000	SEK	36 960 199	2,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGA VAROR			124 157 287	8,5	

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

SVENSKA STATEN 1057 1,5% 231113	35 000 000	SEK	34 669 542	2,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE STATSPAPPER			34 669 542	2,4	
LANDSHYPOTEK 0,138% 240520	14 000 000	SEK	13 382 927	0,9	1
LANDSHYPOTEK 1,00% 270507	12 000 000	SEK	10 755 320	0,7	1
NORDEA HYPOTEK 5535 1,00% 250917	28 000 000	SEK	26 259 831	1,8	1
SEB 580 1% 251217	26 000 000	SEK	24 153 884	1,7	1
STADSHYPOTEK 1593 2,5% 271201	40 000 000	SEK	38 004 156	2,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			112 556 118	7,7	
LATOUR FRN 250327 +0,82%	10 000 000	SEK	9 986 799	0,7	1
LATOUR FRN 260610 +1,00%	6 000 000	SEK	5 989 041	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			15 975 840	1,1	
ASSA ABLOY 4,25% 261020	16 000 000	SEK	16 006 142	1,1	1
EPIROC GROUP FRN 231206 +1,05%	20 000 000	SEK	20 136 433	1,4	1
GRÄNGES FRN 230920 +1,60%	14 000 000	SEK	14 021 897	1,0	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	10 000 000	SEK	9 632 339	0,7	1
HEXAGON FRN 230404 +0,90%	36 000 000	SEK	36 193 384	2,5	1
HEXAGON FRN 241126 +0,93%	16 000 000	SEK	15 884 576	1,1	1
HUSQVARNA AB FRN 230214 +0,72%	12 000 000	SEK	12 118 793	0,8	1
HUSQVARNA AB FRN 271123 1,85%	10 000 000	SEK	10 104 096	0,7	1
MEKO FRN 260318 +2,5%	35 000 000	SEK	33 880 187	2,3	1
NIBE FRN 230904 +1,05%	12 000 000	SEK	12 039 123	0,8	1
NIBE FRN 260603 +0,85%	36 000 000	SEK	35 437 890	2,4	1
SCANIA 4,25% 241125	10 000 000	SEK	9 940 719	0,7	1
SCANIA FRN 231111 +0,58%	10 000 000	SEK	9 995 836	0,7	1
SCANIA FRN 240902 +0,43%	14 000 000	SEK	13 850 968	1,0	1
SCANIA FRN 250331 +0,70%	15 000 000	SEK	14 801 902	1,0	1
SKANSKA FRN 230524 +0,82%	9 000 000	SEK	9 023 431	0,6	1
SKF FRN 240610 +1,00%	16 000 000	SEK	16 083 736	1,1	1
TRELLEBORG FRN 241017 +0,93%	22 000 000	SEK	22 023 549	1,5	1
VOLVO TREASURY 0,625% 230928	15 000 000	SEK	14 674 608	1,0	1
VOLVO TREASURY 2,313% 240506	15 000 000	SEK	14 864 918	1,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRIVERKSAMHET			340 714 527	23,4	
CASTELLUM FRN 240521 +1,32%	10 000 000	SEK	9 738 700	0,7	1
CASTELLUM FRN 241002 +1,50%	10 000 000	SEK	9 728 234	0,7	1
CASTELLUM FRN 250521 +1,50%	30 000 000	SEK	28 593 900	2,0	1
CASTELLUM FRN 270419 +1,90%	28 000 000	SEK	25 579 734	1,8	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 240429 +3,50%	23 750 000	SEK	22 581 861	1,5	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 241021 +2,75%	30 000 000	SEK	27 305 360	1,9	1
DIOS FASTIGHETER FRN 241118 1,60%	17 500 000	SEK	16 523 129	1,1	1
FABEGE FRN 230228 +1,10%	12 000 000	SEK	12 006 022	0,8	1
FABEGE FRN 240221 +1,30%	10 000 000	SEK	9 831 291	0,7	1
FABEGE FRN 240910 +1,17%	6 000 000	SEK	5 810 000	0,4	1
FABEGE FRN 250922 +1,15%	10 000 000	SEK	9 408 825	0,6	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	8 000 000	SEK	7 426 233	0,5	1
FABEGE FRN 261015 +0,98%	14 000 000	SEK	12 687 984	0,9	1
FASTPARTNER AB FRN 240328 +3,1%	25 000 000	SEK	24 906 469	1,7	1
HEIMSTADEN BOSTAD FRN 261123 +1,10%	20 000 000	SEK	18 160 759	1,2	1
HEIMSTADEN AB FRN 240115 +3,30%	31 250 000	SEK	29 497 365	2,0	1
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER FRN 240409 +0,6	10 000 000	SEK	9 838 199	0,7	1
KUNGSLEDEN FRN 230307 +1,8%	10 000 000	SEK	10 003 800	0,7	1
MIDSTAR FRN 250208 +4,25%	10 000 000	SEK	9 885 771	0,7	1
NYFOSA FRN 240430 +3,00 %	11 250 000	SEK	10 813 758	0,7	1
NYFOSA FRN 250113 +4,00%	15 000 000	SEK	14 187 394	1,0	1

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 240311 +0,87	8 000 000	SEK	7 810 119	0,5	1
SV FASTIGHETSFINANSIERNG FRN 260901 +1,00	12 000 000	SEK	10 924 910	0,7	1
SAGAX FRN 230616 +0,90%	6 000 000	SEK	5 946 605	0,4	1
TRIANON FRN 230811 +2,75%	36 250 000	SEK	35 728 634	2,5	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 231018 +1,25%	10 000 000	SEK	9 917 040	0,7	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 240311 +1,05%	40 000 000	SEK	39 045 197	2,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			433 887 292	29,8	
STILLFRONT FRN 240626 +4,75%	2 500 000	SEK	2 504 679	0,2	1
STILLFRONT FRN 250519 +2,75%	21 250 000	SEK	20 098 132	1,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE MJUKVARA			22 602 811	1,6	
FORTUM VÄRME HOLDNING 1,75% 250224	20 000 000	SEK	19 208 900	1,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE VERKTYG			19 208 900	1,3	
SUMMA RÄNTEMARKNAD			1 368 959 437	93,9	
Summa finansiella instrument			1 368 959 437	93,9	
Varav med positivt marknadsvärde			1 368 959 437	93,9	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			1 368 959 437	93,9	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument			0	0,0	
Övriga tillgångar/skulder			88 688 797	6,1	
Summa fondförmögenhet			1 457 648 234	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Total exponering (>3 %) mot ett och samma företag eller företagsgrupp där fonden innehar flera olika typer av finansiella tillgångar

Emittent	% av fondförmögenheten
CASTELLUM AB	5,1
FABEGE AB	3,9
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR	3,7
HEXAGON AB	3,6
LF BANK AB	3,4
COREM PROPERTY GROUP	3,4
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	3,4
SCANIA AB	3,3
NIBE INDUSTRIER AB	3,3
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP	3,2

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 472 865 321	1 737 202 303
Andelsutgivning	275 581 910	292 635 418
Andelsinlösen	-270 807 220	-567 392 436
Årets resultat	-19 991 777	10 420 036
Fondförmögenheten vid årets slut	1 457 648 234	1 472 865 321

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

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.

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda	Belopp	Anställda
Fast ersättning	3 069 962	6
Rörlig ersättning	-	5
Rörlig ersättning till anställda vilka inte har klassificerats som särskilt reglerad personal	-	3
Total ersättning anställda	3 069 962	6
Utbetalda ersättningar till särskilt reglerad personal	1 551 646	3
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 108 835	2
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Ansvarig för regelefterlevnad är outsourcad.	442 811	1
c) risktagare	-	0
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	-	0

BILAGA IV

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-taxonomin 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 taxonomin 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**

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
____ %

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

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

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
____ %

☐ ☒ **Nej**

☐ 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-taxonomin

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

☐ 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 internationella erkända och accepterade konventioner och överenskommelser samt beakta de huvudsakliga negativa

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

konsekvenserna på hållbarhetsfaktorer av 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 de huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer av investeringsbeslutet.

Hållbarhetsindikatorer

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

För att mäta uppnåendet av de miljörelaterade och sociala egenskaperna 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 2022.

Normbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltarens analys har screening utförts av bolagets funktion för riskkontroll varvid inga överträdelser noterats under 2022.

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



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 bedömts varat 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 absolut 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 förbättringsmöjligheter.

För mer information om fondens huvudsakliga negativa hänvisas till www.aktieansvar.se/investera/investera/dokument.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: **2022**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
LF BK FRN 250310 +0,72%	Finans	3,4%	Sverige
COOR SERVICE MGMT FRN 240320 +2,30%	Dagligvaror	2,9%	Sverige
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 240311 +1,05%	Fastighet	2,7%	Sverige
STADSHYPOTEK 1593 2,5% 271201	Finans	2,6%	Sverige
NORDIC ENTERTAINMENT FRN 260224 +1,30%	Dagligvaror	2,5%	Sverige
HEXAGON FRN 230404 +0,90%	Industri	2,5%	Sverige
TRIANON FRN 230811 +2,75%	Fastighet	2,5%	Sverige
NIBE FRN 260603 +0,85%	Industri	2,4%	Sverige
SVENSKA STATEN 1057 1,5% 231113	Stat	2,4%	Sverige
MEKO FRN 260318 +2,5%	Industri	2,3%	Sverige
MILLICOM INT.CELL. FRN 240515 +2,35%	Teleoperatörer	2,0%	Sverige
HEIMSTADEN AB FRN 240115 +3,30%	Fastighet	2,0%	Sverige
CASTELLUM FRN 250521 +1,50%	Fastighet	2,0%	Sverige
COREM PROPERTY GROUP FRN 241021 +2,75%	Fastighet	1,9%	Sverige
NORDEA HYPOTEK 5535 1,00% 250917	Finans	1,8%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

- Dagligvaror
- Fastighet
- Finans
- Hälsovård
- Industri
- Informationsteknik
- Kommunikationstjänst
- Material
- Sällanköpsvaror och tjänster
- Stat



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

Andra tillgångar utgörs av kassa i konto hos 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

För vissa av fondens investeringar där transparensen avseende hållbarhetsdata är lägre har svar på hållbarhetsrelaterade frågor inhämtas innan investering skett.

Fondens förvaltare intervjuar i media avseende hållbarhetsrelaterade frågor.

Förvalningen har haft löpande dialog med dataleverantörer om ESG-täckning samt framfört synpunkter om kriterier för ESG-data täckning.

Dialog har förts med bolag avseende hållbarhetsrelaterade frågor.

Uppföljning

Portföljförvaltningen har vidareutvecklat ett behovsanpassat dokumentationsverktyg avseende SFDR.

Förvaltning

Fonden har deltagit i ett flertal gröna och sustainability-linked obligationsemissioner.

Kompetensutveckling

Fondens förvaltare har närvarat vid hållbarhetsevenemang.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Årsberättelse 2022

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

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.

Årsberättelsen har, som framgår av ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande

Petrus Nashed
VD

Willy Ljungdell
Styrelseledamot

Ulf Hoult
Styrelseledamot

Peo Larsson
Styrelseledamot

Christer Käck
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Aktie Ansvar Avkastningsfond, org.nr 802013-6753

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Aktie Ansvar AB, organisationsnummer 556098-2232, utfört en revision av årsberättelsen för Aktie Ansvar Avkastningsfond för år 2022, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 13-16 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond Aktie Ansvar Avkastningsfond finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 13-16.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 13-16 ("hållbarhetsinformationen"). Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.



Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 13-16 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 26 april 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor