

AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI

Organisationsnummer: 515602-6477

Halvårsredogörelse 2025

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-4
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 5
Balansräkning	Sid 6
Noter till balansräkning	Sid 7-10
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 11

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens sjätte verksamhetsår. Aktie-Ansvar Räntestrategi är en bred och aktivt förvaltd räntefond 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 2025-06-30 uppgick till 117,41 kr. Fonden förvaltas inte utifrån ett jämförelseindex då fondens breda placeringsmöjligheter inte återspeglas i ett index.

Fondens utveckling

Räntestrategifonden steg under det första halvåret med 2,1 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten minskade under det första halvåret från 1 086,7 kr till 1 082,2 miljoner. Fonden hade under det första halvåret ett nettoutflöde på 25,7 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

I mars steg de långa europeiska statsobligationsräntorna markant efter att Tyskland annonserat omfattande finanspolitiska satsningar på försvaret, men dessa räntor föll sedan till viss del tillbaka igen. Även de långa svenska statsobligations- och swapräntorna steg kraftigt i början av mars. De amerikanska motsvarigheterna fortsatte däremot att trenda nedåt till en bit in i april. Totalt sett steg tyska 10-åriga statsobligationsräntor under det första halvåret, medan svenska och amerikanska motsvarigheter sjönk något. Korta svenska marknadsräntor steg betydligt mindre eller knappt alls i början av mars och sjönk därefter. Totalt sett gick den svenska ettåriga swapräntan ned nästan 50 punkter under det första halvåret och Stibor 3 månader sjönk motsvarande med dryga 40 punkter. Riksbankens allt mer "duvaktiga" kommunikation tillsammans med allt osäkrare tillväxtutsikter bidrog till att marknaden under det första halvåret diskonterade minst en räntesänkning, som inträffade i juni, samt sannolikhet för ytterligare innan året är slut. Ränterörelserna gav endast ett litet positivt bidrag till avkastningen avseende det första halvåret, men den förräntningstakt som de underliggande räntorna trots allt förser portföljen med bidrog desto mer till avkastningen. Tillsammans stod ränterörelserna och förräntningstakten för lite mindre än hälften av avkastningen under det första halvåret 2025.

I början av april ökade kreditspreadarna markant i samband med utspelen om tullar från amerikanskt håll. En ökning i kreditspreadarna motsvarar en nedgång i obligationskurserna. Kreditspreadarna minskade därefter igen, men spreadrörelserna bidrog som helhet ändå marginellt negativt till avkastningen under det första halvåret, till följd av en negativ utveckling som härrör från en obligation utgiven av SIBS AB, varpå det under perioden fastställdes att bolaget brutit mot obligationsvillkoren. Kreditspreadarna (den extra ränta som investeraren får för att ta på sig kreditrisk) ger dock fonden en högre förräntningstakt och detta bidrog i sin tur påtagligt positivt till avkastningen. Sammantaget stod kreditexponeringen därmed för mer än hälften av avkastningen under perioden.

Portföljen har haft derivatpositioner med stats- och bostadsobligationer som underliggande tillgångar. Fonden har dels haft en position för minskad räntespread mellan bostadsobligationer och statsobligationer, dels en position för en brantare kurva mellan 2 och 10 år och därtill en durationsreducerande position i 5-årssegmentet. Sammantaget har dessa givit ett litet positivt bidrag, som ingår i ovan siffror på avkastningsbidragen. Fonden har även haft en europeisk likväl som en amerikansk kreditderivatexponering via en fondplacering, som också har bidragit positivt och som även är medräknad.

Fonden har under perioden haft en liten exponering mot implicit aktievolatilitet som skydd mot en mer omfattande marknadsturbulens, vilket har dragit ned avkastningen för halvåret som helhet, om än marginellt. Denna exponering hjälpte dock till att stabilisera avkastningen under den turbulenta perioden i början av april.

Fondens placeringar

Fondens känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas som ränteduration. Fonden har haft en mycket kort ränteduration under perioden. Vid årets början låg den på drygt 0,3. Räntedurationen har hållits nära denna nivå under perioden och avslutade halvåret på knappt 0,3. Avkastningskurvan har inte bedömts vara tillräckligt brant för att ge önskvärd riskkompensation för att ta ränterisk.

Andelen av portföljen i emittentsegmentet med kreditkvalitet motsvarande High Yield har varit kring 30 %. Syftet har varit att skydda mot kreditförluster under en period då andelen betalningsinställelser globalt bland High Yield-emittenter har varit högre jämfört med det historiska genomsnittet samt att tillväxtutsikterna har blivit mer osäkra. Dock har andelen ökat något från 27,7 % till 32,6 % under perioden, men det är fortfarande att betrakta som lågt för denna fond.

Fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar kan uttryckas som spreadduration. Denna var i slutet av juni i år 2,8, vilket är högre än vid årsskiftet, då nivån låg på 2,6. Detta är dock lägre än i slutet av april då den dragits upp till 3,4, med syftet att dra nytta av att kreditspreadarna ökat i turbulensen i början av månaden. Den påföljande minskningen av spreaddurationen från 3,4 till 2,8, har skett mot bakgrund av allt lägre kreditspreadar under resten av det andra kvartalet. Minskande kreditspreadar har satt ett positivt avtryck på avkastningen i form av kursuppgångar, men det innebär också en lägre kompensation för att ta kreditrisk framgent, när allt annat är lika.

Fondens exponering mot implicit aktievolatilitet låg på knappt 0,3 % av portföljen i början av året, men hade till och med i slutet av mars ökat till knappt 0,7 % av portföljen. I samband med turbulensen i början av april när volatiliteten steg, realiserades en del vinst, vilket resulterade i en minskning av denna exponering. Den låg i slutet av april på drygt 0,4 % av portföljen, för att åter ökas från mitten av maj när den implicita aktievolatiliteten sjunkit tillbaka. Sista juni utgjorde denna investering knappt 1,1 % av portföljen.

Fondens risknivå mätt som VaR steg från 0,12 % i början av året till 0,18 % vid halvårsskiftet. Kring de turbulenta dagarna i början av april steg VaR till cirka 0,20 %, vilket dock är en nivå med god marginal i förhållande till fondens VaR-limit på 1 %.

Framtidsutsikter

Att kreditspreadarna har minskat såpass mycket under slutet av våren och försommaren, har föranlett en förflyttning mot en mer konservativ positionering avseende kreditrisk i termer av kreditduration. Kreditspreadarna börjar bli komprimerade och placeringsslaget kan inte längre betraktas som särskilt låg värderat.

Trots ett visst lättnadsrally i risktillgångar efter den röriga perioden i mars och början av april, har de ekonomiska utsikterna trots allt försämrats och blivit mer osäkra, jämfört med vid årets början, vilket måste beaktas i förvaltningen. Efter den starka utvecklingen sedan april med allt smalare kreditspreadar, tar dessa inte längre höjd för en väsentligt sämre makroekonomisk utveckling med en medföljande högre andel kredithändelser.

När det gäller underliggande räntor förekommer det argument för högre likväl som lägre räntor. Det är svårt att med säkerhet bilda sig en uppfattning om huruvida tullkriget resulterar i en högre inflation eller i en recession, med avseende på det korta till medellånga perspektivet.

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 rörlig 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 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 0,18 %. 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. I uppföljningen ingår även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms under året ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonden.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Regelbundna hållbarhetsrelaterade upplysningar presenteras i fondens årsberättelse. Mer information om fondens och Aktie-Ansvars hållbarhetsarbete återfinns i informationsbroschyren eller på webbplatsen www.aktieansvar.se under fliken "Ansvarsfulla investeringar".

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	Index ¹ (%)
2020-12-31	281 272 733	2 767 916	101,61	-	1,6	-
2021-12-31	287 272 529	2 764 063	103,93	-	2,3	-
2022-12-31	388 058 847	3 833 042	101,24	-	-2,6	-
2023-12-31	731 597 343	6 776 033	107,97	-	6,6	-
2024-12-31	1 086 665 087	9 446 961	115,03	-	6,5	-
2025-06-30	1 082 225 257	9 217 866	117,41	-	2,1	-

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

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	7,41
	AA+/AA/AA-	5,19
	A+/A/A-	22,80
	BBB+/BBB/BBB-	23,43
High yield	BB+/BB/BB-	24,15
	B+/B/B-	8,55
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		8,47

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 63,64 %.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	1,0
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	n/a
Duration	0,3
Kreditduration	2,8
Spreadexponering	6,1
Använd riskbedömningsmetod	VaR 95 %
VaR	0,2

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	6,2
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) ¹	3,3

¹ Fondens startdag var 2020-06-15.

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Halvårsredogörelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-06-30

2024-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	967 151 084	946 523 723
Penningmarknadsinstrument	Not 1	-	69 537 250
OTC-derivat med positivt marknadsvärde	Not 1	252 657	355 094
Fondandelar	Not 1	42 911 552	35 431 793
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 010 315 293	1 051 847 860
Placering på konto hos kreditinstitut		104 066 220	42 193 692
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 114 381 513	1 094 041 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		145 237	198 157
Övriga Tillgångar		12 271 096	-
Summa tillgångar		1 126 797 846	1 094 239 709

Skulder

OTC-derivat med negativt marknadsvärde	Not 1	1 820 557	862 061
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 820 557	862 061
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		772 628	814 264
Övriga skulder		41 979 404	5 898 297
Summa skulder		44 572 589	7 574 622

Fondförmögenhet

Not 2

1 082 225 257

1 086 665 087

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 090 000	320 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, kr	1 323 342	4 627 424

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2025

NOTER

Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

	Nominellt	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
LYXOR S&P 500 VIX FUTURES UCITS ETF	1 200 000	EUR	11 451 373	1,1	2
SUMMA AKTIEFOND			11 451 373	1,1	
TABULA ASIA HIGH YIELD UCITS ETF	162 927	USD	11 982 020	1,1	2
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND A	8	EUR	11 730	0,0	7
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND F	13 385	EUR	19 466 429	1,8	7
SUMMA RÄNTEFOND			31 460 179	2,9	
VIMIAN AB FRN 280522 +2,00%	600 000	EUR	6 766 349	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE HÄLSOVÄRD			6 766 349	0,6	
DANSKE BANK AS FRN 340823 +1,70%	10 000 000	SEK	10 090 223	0,9	1
DANSKE BANK PERP 4,375% 260518	600 000	USD	5 636 012	0,5	1
DNB BANK ASA FRN 330523 +1,80%	6 000 000	SEK	6 118 067	0,6	1
DNB BANK ASA FRN PERP 290227 +3,10%	14 000 000	SEK	14 385 230	1,3	1
ISLANDSBANKI FRN PERP 260928 +4,75%	2 000 000	SEK	2 020 260	0,2	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	10 000 000	SEK	10 099 633	0,9	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 270621 +0,73%	20 000 000	SEK	20 149 619	1,9	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 330301 +1,85%	6 000 000	SEK	6 114 195	0,6	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN PERP 290123 +2,90%	4 000 000	SEK	4 092 161	0,4	1
NORDEA BANK PERP 3,75% 290301	1 400 000	USD	12 129 892	1,1	1
NORDEA BANK PERP 6,625% 260326	400 000	USD	3 884 575	0,4	1
NOBA BANK GROUP FRN PERP 261029 +4,75%	6 250 000	SEK	6 328 489	0,6	1
NORDNET FRN PERP 261116 +3,90%	8 000 000	SEK	8 224 660	0,8	1
SBAB BANK FRN 271012 +1,28%	6 000 000	SEK	6 102 789	0,6	1
SBAB BANK FRN PERP 260225 +2,80%	16 000 000	SEK	16 206 891	1,5	1
SBAB BANK FRN PERP 290221 +3,00%	22 000 000	SEK	22 468 551	2,1	1
SEB PERP 6,75% 310301	1 000 000	USD	9 603 760	0,9	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,375% 270301	2 000 000	USD	18 764 080	1,7	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,75% 310301	200 000	USD	1 775 852	0,2	1
SKANDIABANKEN FRN 290201 +1,40%	6 000 000	SEK	6 148 540	0,6	1
SVEA BANK FRN 340907 +6,75%	20 000 000	SEK	20 860 868	1,9	1
SWEDBANK FRN 290219 +1,32%	22 000 000	SEK	22 466 829	2,1	1
SWEDBANK AB PERP 4,00% 290317	1 200 000	USD	10 371 189	1,0	1
SWEDBANK PERP 7,75% 300317	400 000	USD	4 063 843	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANKER			248 106 208	22,9	
DOMETIC GROUP FRN 300214 3,25%	6 000 000	SEK	5 924 370	0,5	1
ELECTROLUX 4,42% 251208	4 000 000	SEK	4 123 924	0,4	1
ELECTROLUX AB FRN 280901 +1,45%	20 000 000	SEK	20 101 027	1,9	1
HEDIN MOBILITY GRP FRN 260706 +5,75%	17 500 000	SEK	17 116 225	1,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			47 265 546	4,4	

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2025

TELE2 FRN 261014 +0,72%	12 000 000	SEK	12 102 765	1,1	1
TELENOR FRN 271001 +0,50%	32 000 000	SEK	32 217 520	3,0	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	5 000 000	SEK	5 093 242	0,5	1
TELIA CO PERP 830630 2,75%	100 000	EUR	1 093 655	0,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			50 507 182	4,7	
ADDVISE GROUP FRN 281128 +3,50%	5 000 000	SEK	5 073 116	0,5	1
EQLSS FRN 280124 +4,00%	12 500 000	SEK	12 812 249	1,2	1
GREENFOOD FRN 281113 +7%	5 000 000	SEK	5 122 330	0,5	1
PARC BIDCO FRN 281121 +6,00%	500 000	EUR	5 637 154	0,5	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGA VAROR			28 644 849	2,6	
STADSHYPOTEK FRN 270802 +0,27%	50 000 000	SEK	50 312 236	4,6	1
STADSHYPOTEK FRN 280403 +0,38%	30 000 000	SEK	30 340 500	2,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			80 652 736	7,5	
CIDRON FRN 261022 +9,3%	3 128 503	SEK	3 191 073	0,3	1
NEPTUNIA INVEST FRN 280305 +4,75%	6 250 000	SEK	6 329 514	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			9 520 587	0,9	
ASSA ABLOY FRN 270315 +0,70%	20 000 000	SEK	20 110 348	1,9	1
ASSA ABLOY FRN 280404 +0,60%	6 000 000	SEK	6 050 749	0,6	1
ASSA ABLOY FRN 290829 +0,70%	10 000 000	SEK	10 032 662	0,9	1
BELLMAN GROUP FRN 290407 +4,90%	15 000 000	SEK	15 407 650	1,4	1
BEWI ASA FRN 260903 +3,15%	900 000	EUR	10 044 156	0,9	1
FIBO GROUP FRN 260128 +6,00%	4 000 000	NOK	3 949 780	0,4	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	6 000 000	SEK	6 027 660	0,6	1
HLRE HOLDING FRN 270212 +7,85%	1 250 000	SEK	1 017 291	0,1	1
HUSQVARNA FRN 270315 +0,95%	12 000 000	SEK	11 977 735	1,1	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	8 000 000	SEK	8 144 565	0,8	1
KAHRS BONDCO FRN 281114 +6,25%	7 200 000	SEK	7 352 436	0,7	1
KONGSBERG AUTOMOTIVE FRN 280624 +5,25%	600 000	EUR	6 508 367	0,6	1
MEKO FRN 300618 +2,15%	12 500 000	SEK	12 582 492	1,2	1
SCANIA FRN 270331 +1,00%	4 000 000	SEK	4 005 680	0,4	1
SGL GROUP APS FRN 300422 +4,75%	400 000	EUR	4 525 401	0,4	1
SGL GROUP APS FRN 310224 +4,25%	100 000	EUR	1 118 271	0,1	1
TEMPCON GROUP FRN 290328 5,25%	7 500 000	SEK	7 643 846	0,7	1
TRATON FRN 260119 +1,20%	14 000 000	SEK	14 134 237	1,3	1
TRATON FRN 260911+0,78%	12 000 000	SEK	12 026 485	1,1	1
TRATON FRN 270121 +0,90%	4 000 000	SEK	4 031 053	0,4	1
VOLVO TREASURY AB FRN 261103 +0,70%	13 000 000	SEK	13 115 220	1,2	1
VOLVO TREASURY AB FRN 270111 +0,70%	10 000 000	SEK	10 108 089	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRI			189 914 173	17,5	
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	1 000 000	EUR	10 945 607	1,0	1
ATRIUM LJUNGBERG AB FRN 270209 1,50%	10 000 000	SEK	10 185 691	0,9	1
ATRIUM LJUNGBERG FRN 270222 +1,40%	4 000 000	SEK	4 062 738	0,4	1
FASTIGHETS AB BALDER 4,451% 270330	10 000 000	NOK	9 421 296	0,9	1

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2025

FASTIGHETS AB BALDER 2,873% 810602	200 000	EUR	2 202 972	0,2	1
FASTIGHETS AB BALDER FRN 300225 +1,40%	20 000 000	SEK	20 009 192	1,8	1
BALDER FINLAND 1% 290120	200 000	EUR	2 072 848	0,2	1
CASTELLUM FRN 260506 +1,95%	4 000 000	SEK	4 070 738	0,4	1
CASTELLUM PERP 3,125% 261202	600 000	EUR	6 640 135	0,6	1
CASTELLUM HELSINKI 0,875% 290917	400 000	EUR	4 058 019	0,4	1
CATENA FRN 260716 +1,90%	8 000 000	SEK	8 179 213	0,8	1
CATENA FRN 280703 +1,00%	12 000 000	SEK	12 000 000	1,1	1
CIBUS NORDIC FRN 271002 +3,50%	20 000 000	SEK	20 851 596	1,9	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 260207 +3,75%	25 000 000	SEK	25 412 350	2,3	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 270119+3,75%	10 000 000	SEK	10 210 658	0,9	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	4 000 000	SEK	4 033 357	0,4	1
FABEGE FRN 260604 +0,95%	2 000 000	SEK	2 012 376	0,2	1
FASTPARTNER AB FRN 260622 +1,27%	30 000 000	SEK	29 935 679	2,8	1
FASTPARTNER AB FRN 270202 +1,45%	14 000 000	SEK	13 970 161	1,3	1
COREM KELLY FRN PERP +8,00%	7 000 000	SEK	7 106 152	0,7	1
LOGISTRI FASTIGHETS AB FRN 271120 390	5 000 000	SEK	5 166 067	0,5	1
NYFOSA FRN 280103 +2,50%	6 250 000	SEK	6 382 567	0,6	1
NYFOSA FRN 281016 +2,25%	37 500 000	SEK	37 664 358	3,5	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN PERP 250707 +6,85%	1 250 000	SEK	1 277 621	0,1	1
SIBS FRN 271007 +6,75%	12 500 000	SEK	10 671 667	1,0	1
STENDÖRREN FRN PERPETURAL +5,50%	7 500 000	SEK	7 713 731	0,7	1
TINGSVALVET FASTIGHETS FRN 281104 5%	3 750 000	SEK	3 806 032	0,4	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			280 062 821	25,9	
IF SKADEFÖRSÄKRING FRN P 510617 +1,30%	3 000 000	SEK	3 011 940	0,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FÖRSÄKRING			3 011 940	0,3	
STILLFRONT FRN 280927 +3,65%	15 000 000	SEK	15 150 369	1,4	1
STILLFRONT FRN 290903 +3,65%	7 500 000	SEK	7 548 324	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			22 698 693	2,1	
Derivatinstrument					
SW 10YR BUOU SEP25 (Svenska staten)	-10	SEK	0	0,0	2
SW 2YR BTLU SEP25 (Svenska staten)	30	SEK	0	0,0	2
SW 5YR BTOU SEP25 (Svenska staten)	-60	SEK	0	0,0	2
SW 5YR CEYU SEP25 (Stadshyp)	50	SEK	0	0,0	2
SUMMA RÄNTEFUTURES			0	0,0	
EURSEK 250917 10,944 (SWB)	-100 000	EUR	-22 405	0,0	7
EURSEK 250917 10,963 (SEB)	-8 045 284	EUR	-1 646 019	-0,2	7
NOKSEK 250917 0,9534 (SEB)	-13 810 000	NOK	252 657	0,0	7
USDSEK 250917 9,4058 (SWB)	-786 000	USD	-30 031	0,0	7
USDSEK 250917 9,4278 (SEB)	-7 501 400	USD	-122 102	0,0	7
SUMMA VALUTATERMIN			-1 567 900	-0,1	
Summa finansiella instrument			1 008 494 736	93,2	
Varav med positivt marknadsvärde			1 010 315 293	93,4	
Varav med negativt marknadsvärde			-1 820 557	-0,2	

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2025

Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	967 151 084	89,4
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	23 433 393	2,2
Kategori 7: Övriga finansiella instrument	17 910 259	1,7
Övriga tillgångar/skulder	73 730 521	6,8
Summa fondförmögenhet	1 082 225 257	100,0

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

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

Emittent	% av fondförm.
SEB	10,4%
STADSHYPOTEK AB	7,5%
SBAB BANK AB	4,1%
NYFOSA AB	4,1%
FASTPARTNER AB	4,1%
LÄNSFÖRSÅKRINGAR BANK AB	3,7%
SWEDBANK AB	0,0%
ASSA ABLOY AB	3,4%
COREM PROPERTY GROUP AB	3,3%
FASTIGHETS AB BALDER	2,9%
TRATON	2,8%
ELECTROLUX, AB	2,2%
VOLVO TREASURY AB	2,1%
STILLFRONT GROUP AB	2,1%
DNB BANK ASA	1,9%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1,9%
CATENA AB	1,9%
HUSQVARNA AB	1,9%
NORDEA BANK ABP	1,5%
DANSKE BANK A/S	1,5%
ATRIUM LJUNGBERG AB	1,3%
CASTELLUM AB	1,0%
FABEGE AB	0,6%
SKILL BIDCO APS	0,5%

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 086 665 088	731 597 343
Andelsutgivning	303 917 860	862 141 714
Andelsinlösen	-329 630 860	-569 177 809
Årets resultat	21 273 169	62 103 839
Fondförmögenheten vid årets slut	1 082 225 257	1 086 665 087

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Halvårsredogörelse 2025

Redovisningsprinciper

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

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

Avrundningsdifferenser kan förekomma i halvårsredogörelsen.

Värdering av finansiella instrument

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

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