

AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND

Organisationsnummer: 802013-6753

Halvårsredogörelse 2026

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 4
Balansräkning	Sid 5
Noter till balansräkning	Sid 6-8
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 9

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2026 är fondens 40:e verksamhetsår. Fonden är en räntefond med låg riskprofil.

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

Andelsvärdet per 2026-06-30 uppgick till 132,30 kr.

Fondens utveckling

Avkastningsfonden steg under det första halvåret med 1,4 % samtidigt som ränteindex OMRX-TBILL steg med motsvarande 1,0 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten minskade under det första halvåret från 1 746,4 miljoner till 1 248,8 miljoner. Fonden hade under det första halvåret ett nettoutflöde på 517,2 miljoner kr.

Viktiga händelser under halvåret

Det har varit relativt stora ränterörelser under det första halvåret av 2026, vilket till stor del har varit drivet av utvecklingen i USA-Irkonflikten och dess påverkan på oljepriset. Svenska 1- och 2-åriga swapräntor sjönk fram till slutet av februari, för att sedan stiga kraftigt i mars då de uppgick till 55-60 punkter högre än nivån vid årsskiftet. Därefter var trenden nedåtgående och slutade halvåret endast 15-20 punkter upp, jämfört med vid årsskiftet. Räntan Stibor 6 månader steg också kraftigt i mars på grund av ändrade förväntningar kring Riksbankens agerande det närmsta halvåret. Det var förväntningar som senare reverserades igen. Stibor 3 månader var mer stabil. Även längre räntor svängde och hade en topp i slutet av det första kvartalet.

Internationella kreditspreadar var i början av året stabila eller minskade, för att sedan öka betydligt i mars, framför allt i Europa, drivet av oro kopplad till USA-Irkonflikten som blossat upp i slutet av februari. I april och maj minskade kreditspreadarna igen och slutade halvåret relativt nära nivåerna vid början av året. Svenska kreditspreadar drogs till viss del med i dessa rörelser, men visade god motståndskraft och stabilitet.

Fondens placeringar

Bidraget till avkastningen från exponering mot räntor utan kreditrisk stod för ungefär hälften av avkastningen. Ränterörelserna bidrog något negativt (det vill säga att de motsvarade kursnedgångar), medan räntelågets effekt på fondens förräntningstakt bidrog positivt.

Kreditexponeringen stod för den andra hälften av avkastningen under perioden, där huvuddelen kan härledas från den extra förräntningstakt som kreditspreadar ger. En mindre, men ytterligare del av avkastningen har sitt ursprung från de kursuppgångar som sker momentant när kreditspreadar på fondens företagsobligationer krymper.

Portföljens huvudsakliga kreditexponering ligger mot den svenska marknaden och minst 75% av fondens exponering ska vara mot emittenter med kreditbetyg Investment Grade eller motsvarande kvalitet. Andelen obligationer utgivna av emittenter med High Yield-kvalitet ökades under halvåret från 18,3% till 24,6%.

Fondens sammantagna känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas som ränteduration. Fonden får ha 1 års ränteduration, men har haft en mycket kort ränteduration eftersom den har hållits mellan 0,1 och 0,2, vilket har begränsat effekten av ränterörelserna. Fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar kan uttryckas som spreadduration (eller kreditduration) och får uppgå till 3 år. Denna var i slutet av juni i år 1,9, vilket är något högre jämfört med vid årsskiftet, då den uppgick till 1,7.

Framtidsutsikter

Så länge USA-Irakonflikten ligger i marknadsfokus lär marknadsräntorna förbli fortsatt volatila. Såväl framtida inflation som centralbankernas respons kommer då att diskonteras utifrån hur situationen utvecklas. Samtidigt kan nya oväntade händelser tillstöta som flyttar fokus från denna konflikt. Det kan även hända att marknadsintresset för konflikten helt enkelt klingar av, ju längre konflikten pågår.

Kreditspredarna på företagsobligationer är relativt komprimerade, men samtidigt bedöms emittenternas fundamenta generellt som sunda. Även positiva effekter från tidigare penningpolitiska lättnader torde bli synliga framöver. Den geopolitiska osäkerheten ligger samtidigt i andra vågskålen och den fulla effekten av högre tullar på den globala ekonomin har ännu inte framträtt.

Mot denna bakgrund finns det anledning att vara försiktig med positioneringen för ränterörelser och att vara selektiv vid val av obligationsemittenter.

Fondens risker

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

Fondens ränterisk mäts via portföljens ränteduration och denna var per balansdagen 0,2 år (limit max 1 år). Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditdurationsrisken) var per balansdagen 1,9 år (limit max 3 år). Återstående löptid är längre än fondens ränteduration då portföljen består av så kallade FRN:s (Floating Rate Notes), räntebärande värdepapper med rörlig kupongränta, vilket ger kortare räntebindingstid.

Fondens kreditrisk är kopplad till den emittent som givit ut ett räntebärande papper. Den största kreditrisken är att emittenten skulle hamna på obestånd eller gå i konkurs och därmed inte stå för återbetalning enligt villkoren. Kreditrisken är högre i denna typ av fond då fonden investerar i företagsobligationer. Fonden investerar både i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad Investment Grade, och i obligationer med lägre kreditbetyg. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Även förändringar i kreditvärdigheten hos aktuell emittent är en kreditrisk då detta påverkar marknadsvärdet av räntepappret. Fonden minskar denna risk genom att sprida sina ränteplaceringar på ett flertal emittenter enligt fondens bestämmelser. Avkastningsfonden får ha innehav om maximalt 25 % av fondförmögenheten utgivna av emittenter med kreditkvalitet motsvarande High Yield och svagast motsvarande BB-. Per balansdagen var denna andel 24,6%.

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 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.

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".

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2026

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	OMRX Tbill ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2016-12-31	1 823 092 875	16 014 236	113,84	-	0,4	-0,7	0,48
2017-12-31	1 623 415 516	14 189 997	114,41	-	0,5	-0,8	0,20
2018-12-31	2 192 225 976	19 238 246	113,95	-	-0,4	-0,8	0,28
2019-12-31	1 694 488 434	14 730 969	115,03	-	0,9	-0,5	0,30
2020-12-31	1 737 202 303	14 981 049	115,96	-	0,8	-0,2	2,50
2021-12-31	1 472 865 321	12 620 690	116,70	-	0,6	-0,2	2,51
2022-12-31	1 457 648 234	12 667 442	115,07	-	-1,4	0,2	1,21
2023-12-31	1 916 780 636	15 916 299	120,43	-	4,7	3,3	1,53
2024-12-31	2 030 322 165	16 030 198	126,66	-	5,2	3,7	0,96
2025-12-31	1 746 471 809	13 391 490	130,42	-	3,0	2,1	0,50
2026-06-30	1 248 793 324	9 438 827	132,30	-	1,4	1,0	0,51

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

Tabell för presentation av fondens innehav fördelat på kreditbetyg

	Kreditbetyg värdepapper	Andel av fonden, %
Investment grade	AAA	0,00
	AA+/AA/AA-	3,08
	A+/A/A-	15,63
	BBB+/BBB/BBB-	53,65
High yield	BB+/BB/BB-	24,56
	B+/B/B-	0,00
	CCC/CC/C	0,00
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		3,08

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 48,61 %.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	0,6
Totalrisk index (OMRX-TBILL), % (senaste 24 mån)	0,2
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	0,5
Duration	0,2
Kreditduration	1,9
Spreadexponering	2,4
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

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

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Avkastningsfond
Halvårsredogörelse 2026

BALANSRÄKNING 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 215 210 006	1 699 411 629
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 215 210 006	1 699 411 629
Placering på konto hos kreditinstitut		34 981 735	49 638 035
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 250 191 741	1 749 049 664
Summa tillgångar		1 250 191 741	1 749 049 664

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	721 200	1 029 477
Övriga skulder	677 217	1 548 378
Summa skulder	1 398 417	2 577 855

Fondförmögenhet Not 2 **1 248 793 324** **1 746 471 809**

Poster inom linjen - -

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2026

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
ELEKTA FRN 290924 +1,50%	22 000 000	SEK	22 318 898	1,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE HÄLSOVÄRD			22 318 898	1,8	
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	2 000 000	SEK	2 016 080	0,2	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 290204 +0,73%	20 000 000	SEK	20 177 195	1,6	1
NORDEA FRN 280317 +0,50%	18 000 000	SEK	18 091 074	1,4	1
SBAB BANK FRN 271012 +1,28%	6 000 000	SEK	6 060 620	0,5	1
SBAB BANK FRN 280203 +1,55%	14 000 000	SEK	14 181 956	1,1	1
SWEDBANK FRN 290219 +1,32%	20 000 000	SEK	20 448 737	1,6	1
ZIKLO BANK AB FRN 280119 +1,65%	12 000 000	SEK	12 316 224	1,0	1
ZIKLO BANK AB FRN 290917 +0,92%	20 000 000	SEK	20 173 026	1,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANK/BOLÄNEINSTITUT			113 464 912	9,1	
BILLERUD AB FRN 310310 +1,25%	22 000 000	SEK	22 179 874	1,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE MATERIAL			22 179 874	1,8	
ELECTROLUX AB FRN 280901 +1,45%	38 000 000	SEK	38 669 939	3,1	1
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB FRN 270322 +0,75,%	35 000 000	SEK	35 099 908	2,8	1
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB FRN 270322 +1,30%	20 000 000	SEK	20 144 498	1,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			93 914 345	7,5	
TELE2 FRN 261014 +0,72%	11 000 000	SEK	11 078 738	0,9	1
TELE2 FRN 270519 +1,10%	24 000 000	SEK	24 258 244	1,9	1
TELENOR FRN 271001 +0,50%	24 000 000	SEK	24 213 720	1,9	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	8 750 000	SEK	8 878 577	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			68 429 279	5,5	
COOR SERVICE MGMT FRN 290221 +2,30%	30 000 000	SEK	30 577 033	2,4	1
COOR SERVICE MGMT FRN 310313 +2,05%	11 250 000	SEK	11 398 650	0,9	1
THULE FRN 290515 +1,00%	8 750 000	SEK	8 817 272	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGVAROR			50 792 955	4,1	
INDUSTRIVÄRDEN FRN 280214 +0,90%	10 000 000	SEK	10 127 804	0,8	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			10 127 804	0,8	
AFRY AB FRN 290227 +2,00%	16 000 000	SEK	16 430 440	1,3	1
AFRY AB FRN 300319 +1,40%	24 000 000	SEK	24 093 531	1,9	1
ASSA ABLOY FRN 270315 +0,70%	20 000 000	SEK	20 089 217	1,6	1
ASSA ABLOY FRN 290829 +0,70%	20 000 000	SEK	20 209 311	1,6	1
BEIJER FRN 250925 +0,95%	18 000 000	SEK	18 110 825	1,5	1
BEIJER FRN300313 +1,05%	40 000 000	SEK	40 220 667	3,2	1
EPIROC GROUP 4,063% 280510	6 000 000	SEK	6 177 258	0,5	1
GETINGE FRN 280517 +1,65%	20 000 000	SEK	20 500 031	1,6	1
GETINGE FRN 290920 +1,30%	30 000 000	SEK	30 521 247	2,4	1
GRÄNGES FRN 300214 +1,30%	10 000 000	SEK	10 155 316	0,8	1
GRÄNGES FRN 310401 +1,25%	14 000 000	SEK	14 188 160	1,1	1
HEXAGON FRN 261207 +1,25%	42 000 000	SEK	42 246 573	3,4	1
HEXAGON FRN 280927 +1,50%	6 000 000	SEK	6 115 302	0,5	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	46 000 000	SEK	46 952 476	3,8	1
MEKO FRN 300618 +2,15%	35 000 000	SEK	34 945 575	2,8	1
NIBE FRN 261201 +105%	2 000 000	SEK	2 010 796	0,2	1
NIBE FRN 310421 +1,25%	16 000 000	SEK	16 187 160	1,3	1
SKANSKA FRN 281124 +1,65%	20 000 000	SEK	20 520 720	1,6	1
TRATON FRN 310120 +1,15%	26 000 000	SEK	26 296 814	2,1	1
VOLVO TREASURY AB FRN 270111 +0,70%	20 000 000	SEK	20 176 133	1,6	1
VOLVO TREASURY AB FRN 280320 +0,55%	26 000 000	SEK	26 121 836	2,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRIVERKSAMHET			462 269 388	37,0	

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2026

FASTIGHETS AB BALDER FRN 290604 +1,85%	50 000 000	SEK	51 611 147	4,1	1
CASTELLUM FRN 261204 +2,00%	14 000 000	SEK	14 137 918	1,1	1
CASTELLUM FRN 270419 +1,90%	28 000 000	SEK	28 543 062	2,3	1
CIBUS NORDIC FRN 271002 +3,50%	25 000 000	SEK	25 797 926	2,1	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 270119+3,75%	15 000 000	SEK	15 166 255	1,2	1
DIOS FAST AB FRN 280703 1,00 %	20 000 000	SEK	20 452 667	1,6	1
DIOS FRN 290528 +1,33 %	12 500 000	SEK	12 573 361	1,0	1
FABEGE FRN 261015 +0,98%	14 000 000	SEK	14 113 756	1,1	1
FABEG FRN 270507 1,20%	20 000 000	SEK	20 234 870	1,6	1
FASTPARTNER AB FRN 280403 +2,50%	7 500 000	SEK	7 685 500	0,6	1
FASTPARTNER AB FRN 280912 +2,00%	30 000 000	SEK	30 136 755	2,4	1
FASTPARTNER AB FRN 290906 +2,10%	20 000 000	SEK	20 041 804	1,6	1
NP3 FASTIGHETER FRN 300825 +2,15%	20 000 000	SEK	19 990 520	1,6	1
NYFOSA FRN 280103 +2,50%	13 750 000	SEK	14 011 447	1,1	1
NYFOSA FRN 281015 +2,25%	12 500 000	SEK	12 712 582	1,0	1
WALLENSTAM FRN 261103 +1,2%	20 000 000	SEK	20 158 078	1,6	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 280124 +1,04%	20 000 000	SEK	20 198 008	1,6	1
WIHLBORGS FASTIGHETER FRN 290119 +0,98%	24 000 000	SEK	24 146 895	1,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			371 712 551	29,8	
SUMMA RÄNTEMARKNAD			1 215 210 006	97,3	
Summa finansiella instrument			1 215 210 006	97,3	
Varav med positivt marknadsvärde			1 215 210 006	97,3	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			1 215 210 006	97,3	
Övriga tillgångar/skulder			33 583 318	2,7	
Summa fondförmögenhet			1 248 793 324	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.
AFRY AB	3,3%
ASSA ABLOY AB	3,2%
BEIJER REF	4,7%
CASTELLUM AB	3,4%
COOR SERVICE MANAGEMENT AB	3,4%
DIOS FASTIGHETER AB	2,7%
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB	4,4%
FABEGE AB	2,8%
FASTPARTNER AB	4,6%
GETINGE AB	4,1%
GRÄNGES AB	2,0%
HEXAGON AB	3,9%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	1,8%
NIBE INDUSTRIER AB	1,5%
NYFOSA AB	2,1%
SBAB BANK AB	1,6%
TELE2 AB	2,8%
VOLVO TREASURY AB	3,7%
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	3,6%
ZIKLO BANK AB (Volvo Treasury)	2,6%

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2026

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet		2026-06-30	2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början		1 746 471 809	2 030 322 165
	Andelsutgivning	123 591 739	433 308 093
	Andelsinlösen	-640 747 635	-773 060 996
	Periodens resultat	19 477 411	55 902 547
Fondförmögenhet vid periodens slut		1 248 793 324	1 746 471 809

Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Halvårsredogörelse 2026

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.