

AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI

Organisationsnummer: 515602-6477

Årsberättelse för räkenskapsåret 2025

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 balansräkning	Sid 9-12
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 13
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 14-20
Signaturer	Sid 21

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens 6:e verksamhetsår. Aktie-Ansvar Räntestrategi är en bred och aktivt förvalttad 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 2025-12-31 uppgick till 119,16 kr (115,03 kr). Fonden förvaltas inte utifrån ett jämförelseindex då fondens breda placeringsmöjligheter inte återspeglas i ett index.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Räntestrategi steg under året med 3,6 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten minskade under året från 1 086,7 miljoner kr till 1 075,9 miljoner kr. Fonden hade under året ett nettoutflöde på 48,2 mkr.

Viktiga händelser under året

Under 2025 har korta (upp till och med ett års löptid) underliggande räntor sjunkit, medan längre marknadsräntor har stigit. Avkastningskurvan har därmed blivit betydligt brantare. Den har gått från att i mitten av 2024 ha en negativ lutning (där längre löptider hade lägre ränta jämfört med kortare löptider), till att ha en klart positiv lutning vid 2025 års slut. Den förräntningstakt fonden erhåller via de underliggande räntorna (räntor utan kreditrisk) bidrog till något mindre än hälften av fondens avkastning, trots att de korta marknadsräntorna blivit allt lägre. Ränterörelsen som sådan gav också ett visst positivt bidrag till avkastningen, både via fondens obligationsinnehav och dess derivatpositioner, eftersom ränterörelser motsvarar kursrörelser på obligationer.

Kreditspreadarna (den extra ränta investeraren får för att ta på sig kreditrisk) ger en högre förräntningstakt i fonden utöver vad den underliggande räntan ger och detta bidrog i sin tur med nästan hälften av avkastningen 2025. Totalt sett har kreditspreadarna minskat under året. I början av april ökade dock kreditspreadarna markant i samband med utspelen om tullar från amerikanskt håll. En ökning i kreditspreadarna motsvarar en nedgång i obligationskurserna. Kreditspreadarna minskade därefter igen och spreadrörelserna bidrog därmed ändå som helhet positivt till avkastningen 2025. Det positiva bidraget därifrån reducerades dock i viss mån av en negativ utveckling för en enskild obligation utgiven av SIBS AB, efter att de bland annat brutit mot vissa obligationsvillkor.

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

Fonden har haft en liten exponering mot implicit aktievolatilitet som skydd mot en mer omfattande marknadsturbulens och denna har dragit ned fondens avkastning något. Denna exponering hjälpte dock till att stabilisera avkastningen under den turbulenta perioden i början av april.

Några punkters negativt bidrag härrör från en liten öppen valutaexponering efter förvaltningens valutakurssäkring.

Fondens placeringar

Fondens känslighet för rörelser i underliggande marknadsräntor kan uttryckas som ränteduration. Fonden har haft en mycket kort ränteduration. Vid årets början uppgick den till drygt 0,3. Räntedurationen har hållits nära denna nivå under perioden, men var något kortare under hösten. Vid årets slut uppgick den åter till 0,3.

Andelen av portföljen som varit investerad i emittentsegmentet med kreditkvalitet motsvarande High Yield har under året ökat något från lite mindre än 28%, till strax under 33%. Det är fortfarande att betrakta som lågt för denna fond.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

Fondens känslighet för rörelser i kreditsperadar kan uttryckas som spreadduration. Denna var vid årets ingång 2,6. I slutet av april drogs den upp till 3,4 i syfte att dra nytta av att kreditspreadarna ökat i turbulensen i början av månaden. Det gjordes bland annat genom att andelen efterställd banksskuld ökades. Den påföljande minskningen av spreaddurationen från 3,4 till 2,5 vid slutet av året, har skett mot bakgrund av allt lägre kreditspreadar. Minskande kreditspreadar innebär en lägre kompensation för att ta kreditrisk framgent, villkorat att allt annat är lika.

Fondens exponering mot implicit aktievolatilitet uppgick till strax under 0,3% av portföljen i början av året, men hade till och med slutet av mars ökat till knappa 0,7% av portföljen. I samband med turbulensen i början av april när volatiliteten steg, togs en del vinst genom en minskning av denna exponering. Den uppgick i slutet av månaden till strax över 0,4% av portföljen, för att åter stiga från i mitten av maj, när den implicita aktievolatiliteten sjunkit tillbaka. Per sista juni, likväl som vid årets utgång, utgjorde denna investering cirka 1% av portföljen.

Fondens risknivå mätt som VaR steg från 0,12% i början av året till 0,18% vid halvårsskiftet och var i slutet av året tillbaka på 0,12%. I samband med de turbulenta dagarna i början av april steg VaR till dryga 0,19%, vilket dock innebär en god marginal till fondens VaR-limit på 1%. Vid ett fåtal tillfällen i april föll fondens andelsvärde mer på en dag, jämfört med vad som indikerats av VaR-måttet. Som mest föll fonden med 0,39% på en dag.

Framtidsutsikter

Kreditspreadarna är nu komprimerade och placeringsslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. De globala ekonomiska utsikterna ter sig sämre jämfört med för ett år sedan och detta borde reflekteras i kreditspreadar generellt, men så är inte fallet. I Sverige däremot, där både penningpolitik och finanspolitik har lagts om i en tydlig stimulerande riktning, efter en längre konjunktursvacka, borde ändå något bättre tider vara att vänta inhemskt. Detta kan till viss del motivera att kreditspreadarna på svenska emittenter har minskat. I ljuset av generellt tajta kreditspreadar finns dock inte planer på att väsentligt öka löptidsrisken som styr fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar, såvida det inte kommer en betydande isärspreddning. Däremot kommer förvaltningen att riktas in på att hitta fickor av värde i marknaden. I samband med detta kan det inte uteslutas att andelen High Yield kan komma att ökas i fonden och det kan även bli aktuellt att förändra sammansättningen inom High Yield-delen, genom att öka andelen investeringar som innehar en svagare kreditkvalitet.

När det gäller underliggande räntor finns argument för så väl högre som lägre räntor. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt när amerikansk ekonomi svalnar, men å andra sidan kvarstår osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen. En eventuellt eskalerande skuldsituation i USA och en mer stimulerande finanspolitik i Tyskland kan dessutom ge ett visst tryck uppåt på statsobligationsräntor generellt och detta kan spilla över till den svenska marknaden, trots bra inhemska offentliga finanser. Om det kommer ett långränteuppställ finns det beredskap att öka räntedurationen.

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten i fonden var 0,3 ggr under året.

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna (explicita) uppgick till 39 527 kr vilket innebär 0,01 % av fondens omsatta värdepapper (exkl derivat). Förvaltningskostnaden för ett andelsinnehav som vid årets ingång var värt 10 000 kr uppgick till 81,51 kr.

Fondens risker

Fondens innehav i räntebärande värdepapper medför ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk, durationsrisk och hållbarhetsrisk. Riskerna mäts löpande för

Fondens ränterisk mäts via portföljens ränteduration (limit minimum - 5år / maximum + 10 år). Den genomsnittliga återstående löptiden (kreditdurationsrisken) (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.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

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.

Durationsrisken i fonden innebär att en längre löptid i fondens räntebärande innehav ger en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet på innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet. Fonden är exponerad mot det generella ränteläget samt räntekurvans lutning.

Hållbarhetsrisk hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas.

För att mäta fondens sammanlagda exponering tillämpas Value at Risk (VaR). VaR är ett riskmått som anger den uppskattade maximala förlusten för fonden vid en given sannolikhetsnivå och tidshorisont. VaR beräknas med historisk metod baserad på historiska data, med ett konfidensintervall om 95% och en tidshorisont på 20 handelsdagar. Fondens limit är att VaR maximalt får uppgå till 1,0%.

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 utnyttjat denna möjlighet.

För innehav denominerade i utländsk valuta kan fonden minska valutarisken genom att ingå termin- eller swapavtal. Fonden har under året utnyttjat denna möjlighet genom att ingå OTC-handlade valutaterminskontrakt och därigenom minskat valutaexponeringen mot EUR, USD och NOK.

Fonden kan använda derivatinstrument för att minska eller öka räntedurationen. Fonden har under året haft exponering mot svenska ränteterminer med underliggande exponering mot svenska staten och Stadshypotek. Fonden kan även använda derivatinstrument för att öka eller minska kreditexponeringen.

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.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har ägt rum efter rapportperiodens utgång.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

NYCKELTAL

2025

Genomsnittlig förmögenhet, kr

1 072 699 651

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	1,0
Aktiv risk, % (senaste 24 mån) ¹	-
Duration	0,2
Kreditduration	2,7
Spreadexponering	5,0
Använd riskbedömningsmetod	VaR 95 %
VaR på balansdagen	0,12%
VaR högsta värdet under året	0,23%
VaR Lägst värdet under året	0,11%
VaR genomsnitt under året	0,15%
Högsta derivatexponering	14,88%
Lägst derivatexponering	0,31%
Genomsnittlig derivatexponering	12,82%

¹ Beräknas ej för fonden då jämförelseindex saknas

Genomsnittlig årsavkastning

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

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr	0,3
Omsättning genom närstående institut, % av omsättning	0,0
Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %	0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr	8 581 614
Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,80
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,86
Transaktionskostnader, kr	39 527
Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %	0,00
Analyskostnader, kr	129 001
Analyskostnader, %	0,01
Avgift vid köp och försäljning av andelar	0,0
Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr	81,51
Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr	5,24

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	-
2024-12-31	1 086 665 087	9 446 961	115,03	-	6,5	-
2025-12-31	1 075 873 385	9 028 821	119,16	-	3,6	-

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	13,47%
	AA+/AA/AA-	7,48%
	A+/A/A-	19,81%
	BBB+/BBB/BBB-	22,81%
High yield	BB+/BB/BB-	21,69%
	B+/B/B-	10,56%
	CCC/CC/C	0,58%
Default	D	0,00
Kassa, övrigt marknadsvärde		3,60%

Andelen av portföljens räntepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 67,73%.

Resultat och ställning

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

Aktie-Ansvar Råntestrategi
Årsberättelse 2025

RESULTATRÄKNING

2025

2024

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	-15 324 921	24 752 670
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	Not 1	462 750	1 945 445
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	Not 1	1 306 999	1 769 396
Värdeförändring på fondandelar	Not 1	-2 626 337	4 354 441
Ränteintäkter		44 895 726	45 529 496
Valutakursvinster och -förluster netto		17 229 290	-7 916 573
Övriga intäkter		451 150	50 758
Summa intäkter och värdeförändring		46 394 657	70 485 633

Kostnader

Förvaltningskostnader

Ersättning till fondbolaget	8 581 614	8 035 269
Ersättning till förvaringsinstitutet	213 068	203 185
Ersättning till revisorer	30 000	15 880
Räntekostnader	34 378	-
Övriga kostnader	168 594	127 460
Summa kostnader	9 027 654	8 381 794

Årets resultat

37 367 003

62 103 839

Aktie-Ansvar Räntestrategi
Årsberättelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-12-31

2024-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 2	1 012 626 473	946 523 723
Penningmarknadsinstrument	Not 2	-	69 537 250
OTC-derivat med positivt marknadsvärde	Not 2	1 346 722	355 094
Fondandelar		42 692 696	35 431 793
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 056 665 891	1 051 847 860

Placering på konto hos kreditinstitut		28 841 294	42 193 692
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 085 507 185	1 094 041 552

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		467 907	198 157
--	--	---------	---------

Summa tillgångar		1 085 975 092	1 094 239 709
-------------------------	--	----------------------	----------------------

Skulder

OTC-derivat med negativt marknadsvärde	Not 2	42 490	862 061
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		42 490	862 061

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		841 852	814 264
Övriga skulder		9 217 365	5 898 297

Summa skulder		10 101 707	7 574 622
----------------------	--	-------------------	------------------

Fondförmögenhet	Not 3	1 075 873 385	1 086 665 087
------------------------	-------	----------------------	----------------------

Poster inom linjen

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 530 000	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	320 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, kr		-	4 627 424

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2025	2024
Överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	8 323 251	6 906 644
Realiserade förluster	-2 400 048	-1 182 341
Orealiserade vinster/förluster	-21 248 124	19 028 367
	<u>-15 324 921</u>	<u>24 752 670</u>
Penningmarknadsinstrument		
Realiserade vinster	927 748	1 480 447
Realiserade förluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-464 998	464 998
	<u>462 750</u>	<u>1 945 445</u>
Övriga derivatinstrument		
Realiserade vinster	22 908 533	38 160 728
Realiserade förluster	-21 601 534	-36 391 332
Orealiserade vinster/förluster	-	-
	<u>1 306 999</u>	<u>1 769 396</u>
Fondandelar		
Realiserade vinster	383 875	183 170
Realiserade förluster	-818 311	-1 101 137
Orealiserade vinster/förluster	-2 191 901	5 272 408
	<u>-2 626 337</u>	<u>4 354 441</u>
Summa värdeförändring finansiella instrument	-16 181 509	32 821 952

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	1 400 000	EUR	10 834 838	1,0	2
SUMMA AKTIEFOND			10 834 838	1,0	
TABULA ASIA HIGH YIELD UCITS ETF	162 927	USD	11 993 129	1,1	2
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND A	8	EUR	11 938	0,0	7
TABULA LIQUID CREDIT INCOME UCITS FUND F	13 385	EUR	19 852 791	1,8	7
SUMMA RÄNTEFOND			31 857 858	3,0	
DANSKE BANK AS FRN 340823 +1,70%	10 000 000	SEK	10 208 873	0,9	1
DANSKE BANK PERP 4,375% 260518	600 000	USD	5 551 374	0,5	1
DNB BANK ASA FRN 330523 +1,80%	6 000 000	SEK	6 136 925	0,6	1
DNB BANK ASA FRN PERP 290227 +3,10%	12 000 000	SEK	12 411 978	1,2	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 261005 +0,75%	10 000 000	SEK	10 085 165	0,9	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 270621 +0,73%	20 000 000	SEK	20 131 325	1,9	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 330301 +1,85%	6 000 000	SEK	6 135 905	0,6	1
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN PERP 290123 +2,90%	4 000 000	SEK	4 126 689	0,4	1
NORDEA BANK PERP 3,75% 290301	800 000	USD	7 065 613	0,7	1
NORDEA BANK PERP 6,625% 260326	400 000	USD	3 773 999	0,4	1
NOBA BANK GROUP FRN PERP 261029 +4,75%	6 250 000	SEK	6 455 700	0,6	1
NORDNET FRN PERP 261116 +3,90%	8 000 000	SEK	8 204 070	0,8	1

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

SBAB BANK FRN 271012 +1,28%	6 000 000	SEK	6 080 484	0,6	1
SBAB BANK FRN PERP 260225 +2,80%	16 000 000	SEK	16 121 632	1,5	1
SBAB BANK FRN PERP 290221 +3,00%	22 000 000	SEK	22 698 182	2,1	1
SEB PERP 6,75% 310301	400 000	USD	3 871 303	0,4	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,375% 270301	2 000 000	USD	18 905 921	1,8	1
SVENSKA HANDELSBANKEN PERP 4,75% 310301	200 000	USD	1 831 550	0,2	1
SKANDIABANKEN FRN 290201 +1,40%	6 000 000	SEK	6 153 335	0,6	1
SVEA BANK FRN 340907 +6,75%	20 000 000	SEK	21 549 783	2,0	1
SWEDBANK FRN 290219 +1,32%	22 000 000	SEK	22 468 538	2,1	1
SWEDBANK AB PERP 4,00% 290317	600 000	USD	5 278 012	0,5	1
ZIKLO BANK AB FRN 270126 +0,92%	6 000 000	SEK	6 063 705	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE BANKER			231 310 061	21,5	
ADDVISE GROUP FRN 281128 +3,50%	5 000 000	SEK	5 098 701	0,5	1
EQLSS FRN 280124 +4,00%	12 500 000	SEK	12 796 507	1,2	1
GREENFOOD FRN 281113 +7%	5 000 000	SEK	5 340 060	0,5	1
PARC BIDCO FRN 281121 +6,00%	500 000	EUR	5 484 711	0,5	1
VIMIAN AB FRN 280522 +2,00%	600 000	EUR	6 542 000	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE DAGLIGA VAROR			35 261 979	3,3	
ELECTROLUX AB FRN 280901 +1,45%	20 000 000	SEK	20 244 550	1,9	1
HEDIN MOBILITY GRP FRN 260706 +5,75%	17 500 000	SEK	17 392 917	1,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄLLANKÖPSVAROR			37 637 467	3,5	
TELE2 FRN 261014 +0,72%	12 000 000	SEK	12 104 498	1,1	1
TELENOR FRN 271001 +0,50%	32 000 000	SEK	32 223 641	3,0	1
MILLICOM INT.CELL. FRN 270120 +3,00%	5 000 000	SEK	5 081 480	0,5	1
TELIA CO PERP 280331 2,75%	100 000	EUR	1 093 314	0,1	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE KOMMUNIKATION			50 502 933	4,7	
LANDSHYPOTEK FRN 270815 +1,00%	14 000 000	SEK	14 241 701	1,3	1
NORDEA HYPOTEK 3,5% 280920	10 000 000	SEK	10 358 422	1,0	1
STADSHYPOTEK FRN 270802 +0,27%	50 000 000	SEK	50 288 767	4,7	1
STADSHYPOTEK FRN 271004 +0,56%	14 000 000	SEK	14 179 797	1,3	1
STADSHYPOTEK FRN 280103 +0,21%	16 000 000	SEK	16 094 035	1,5	1
STADSHYPOTEK FRN 280403 +0,38%	30 000 000	SEK	30 305 923	2,8	1
SWEDBANK HYPOTEK 3% 290328	10 000 000	SEK	10 354 167	1,0	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE SÄKERSTÄLLDA			145 822 812	13,6	
HLL BONDCO FRN 281118 +5,75%	5 000 000	SEK	5 111 323	0,5	1
INDUSTRIVÄRDEN FRN 280828 +0,38%	6 000 000	SEK	6 007 141	0,6	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FINANS			11 118 464	1,0	
ASSA ABLOY FRN 270315 +0,70%	20 000 000	SEK	20 105 222	1,9	1
ASSA ABLOY FRN 280404 +0,60%	6 000 000	SEK	6 056 749	0,6	1
ASSA ABLOY FRN 290829 +0,70%	10 000 000	SEK	10 063 035	0,9	1
BELLMAN GROUP FRN 290407 +4,90%	18 750 000	SEK	17 596 544	1,6	1
BEWI ASA FRN 290912 +4,00%	900 000	EUR	9 804 079	0,9	1
GRÄNGES FRN 260929 +1,20%	6 000 000	SEK	6 027 717	0,6	1
HLRE HOLDING FRN 270212 +7,85%	1 250 000	SEK	991 626	0,1	1
HUSQVARNA FRN 270315 +0,95%	12 000 000	SEK	12 009 747	1,1	1
HUSQVARNA FRN 271123 +1,85%	8 000 000	SEK	8 139 058	0,8	1
KAHRS BONDCO FRN 281114 +6,25%	7 200 000	SEK	6 979 770	0,6	1
KONGSBERG AUTOMOTIVE FRN 280624 +5,25%	600 000	EUR	6 375 857	0,6	1
MEKO FRN 300618 +2,15%	12 500 000	SEK	12 388 306	1,2	1
MUEHL FRN 300515 +5,90%	500 000	EUR	5 662 421	0,5	1
SCANIA FRN 270331 +1,00%	4 000 000	SEK	4 011 597	0,4	1
SGL GROUP APS FRN 300422 +4,75%	400 000	EUR	4 253 348	0,4	1
SGL GROUP APS FRN 310224 +4,25%	100 000	EUR	1 052 426	0,1	1

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

TEMPCON GROUP FRN 290328 5,25%	7 500 000	SEK	7 776 615	0,7	1
TRATON FRN 260119 +1,20%	14 000 000	SEK	14 092 904	1,3	1
TRATON FRN 260911+0,78%	12 000 000	SEK	12 027 207	1,1	1
TRATON FRN 270121 +0,90%	4 000 000	SEK	4 030 811	0,4	1
VOLVO TREASURY AB FRN 261103 +0,70%	13 000 000	SEK	13 101 895	1,2	1
VOLVO TREASURY AB FRN 270111 +0,70%	10 000 000	SEK	10 097 512	0,9	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INDUSTRI			192 644 446	17,9	
AKELIUS RESIDENTIAL 2,249% 810517	1 000 000	EUR	10 832 657	1,0	1
ATRIUM LJUNGBERG AB FRN 270209 1,50%	10 000 000	SEK	10 153 906	0,9	1
ATRIUM LJUNGBERG FRN 270222 +1,40%	4 000 000	SEK	4 052 559	0,4	1
FASTIGHETS AB BALDER 4,451% 270330	10 000 000	NOK	9 409 033	0,9	1
FASTIGHETS AB BALDER 2,873% 810602	200 000	EUR	2 183 541	0,2	1
BALDER FINLAND 1% 290120	200 000	EUR	2 049 483	0,2	1
FASTIGHETS AB BALDER FRN 300225 +1,40%	20 000 000	SEK	20 144 440	1,9	1
CASTELLUM FRN 260506 +1,95%	4 000 000	SEK	4 044 640	0,4	1
CASTELLUM PERP 3,125% 261202	600 000	EUR	6 579 262	0,6	1
CATENA FRN 260716 +1,90%	8 000 000	SEK	8 126 276	0,8	1
CATENA FRN 280703 +1,00%	12 000 000	SEK	12 121 323	1,1	1
CIBUS NORDIC FRN 271002 +3,50%	20 000 000	SEK	20 814 300	1,9	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 260207 +3,75%	25 000 000	SEK	25 343 350	2,4	1
COREM PROPERTY GROUP FRN 270119+3,75%	10 000 000	SEK	10 234 160	1,0	1
FABEGE FRN 260202 +0,95%	4 000 000	SEK	4 021 284	0,4	1
FABEGE FRN 260604 +0,95%	2 000 000	SEK	2 009 035	0,2	1
FASTPARTNER AB FRN 270202 +1,45%	14 000 000	SEK	14 080 730	1,3	1
FASTPARTNER AB FRN 280912 +2,00%	30 000 000	SEK	30 134 208	2,8	1
LOGISTRI FASTIGHETS AB FRN 271120 390	5 000 000	SEK	5 190 208	0,5	1
NYFOSA FRN 280103 +2,50%	6 250 000	SEK	6 377 436	0,6	1
NYFOSA FRN 281015 +2,25%	37 500 000	SEK	38 065 688	3,5	1
OFFENTLIGA HUS I NORDEN FRN PERP260201 +6,85%	1 250 000	SEK	1 280 171	0,1	1
SIBS FRN 271007 +6,75%	12 500 000	SEK	6 504 380	0,6	1
STENDÖRREN FRN PERPETURAL +5,50%	7 500 000	SEK	7 812 058	0,7	1
TINGSVALVET FASTIGHETS FRN 281104 5%	5 000 000	SEK	5 148 700	0,5	1
TITANIA HOLDING AB FRN 271126 +7,75%	7 500 000	SEK	7 505 075	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FASTIGHET			274 217 903	25,5	
IF SKADEFÖRSÄKRING FRN P 260317 +1,30%	3 000 000	SEK	3 007 843	0,3	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE FÖRSÄKRING			3 007 843	0,3	
CONAPTO FRN 280603 +5,75%	3 750 000	SEK	3 850 492	0,4	1
INFRONT FRN 291119 +3,75%	400 000	EUR	4 389 255	0,4	1
STILLFRONT FRN 280927 +3,65%	15 000 000	SEK	15 259 284	1,4	1
STILLFRONT FRN 290903 +3,65%	7 500 000	SEK	7 603 534	0,7	1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE TEKNOLOGI			31 102 565	2,9	
EURSEK 260318 10,843 (motpart SEB)	700 000	10.82	-15 789	0,0	7
EURSEK 260318 10,930 (motpart SWB)	-100 000	10.82	10 900	0,0	7
EURSEK 260318 10,937 (motpart SEB)	-8 745 284	10.82	1 019 661	0,1	7
NOKSEK 260318 0,9078 (motpart SEB)	-8 810 000	0.91	-26 701	0,0	7
USDSEK 260318 9,2174 (motpart SWB)	-786 000	9.19	22 504	0,0	7
USDSEK 260318 9,2439 (motpart SEB)	-5 331 721	9.19	293 657	0,0	7
SUMMA VALUTATERMIN (OTC Forward)			1 304 232	0,1	
Summa finansiella instrument			1 056 623 401	98,2	
Varav med positivt marknadsvärde			1 056 665 891	98,2	
Varav med negativt marknadsvärde			-42 490	0,0	

Aktie-Ansvar Räntestrategi Årsberättelse 2025

Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	1 012 626 473	94,1
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	22 827 967	2,1
Kategori 7: Övriga finansiella instrument	21 168 961	2,0
Övriga tillgångar/skulder	19 249 984	1,8
Summa fondförmögenhet	1 075 873 385	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.
ASSA ABLOY AB	3,4%
ATRIUM LJUNGBERG AB	1,3%
CASTELLUM AB	1,0%
CATENA AB	1,9%
COREM PROPERTY GROUP AB	3,3%
DANSKE BANK A/S	1,5%
DNB BANK ASA	1,7%
FABEGE AB	0,6%
FASTIGHETS AB BALDER	2,9%
FASTPARTNER AB	4,1%
HUSQVARNA AB	1,9%
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	3,8%
NORDEA BANK ABP	1,0%
NYFOSA AB	4,1%
SBAB BANK AB	4,2%
SEB AB	3,2%
SKILL BIDCO APS	0,5%
STADSHYPOTEK AB	10,3%
STILLFRONT GROUP AB	2,1%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	1,9%
SWEDBANK AB	3,5%
TRATON	2,8%
VOLVO TREASURY AB	2,2%

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet

	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	1 086 665 088	731 597 343
Andelsutgivning ¹⁾	636 989 273	862 141 714
Andelsinlösen	-685 147 979	-569 177 809
Årets resultat	37 367 003	62 103 839
Fondförmögenheten vid årets slut	1 075 873 385	1 086 665 087

¹⁾ Varav 65 531 659 kr tillfört fonden 2025-12-06

i samband med fusion med Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

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 2025	Belopp	Anställda
Fast ersättning	3 965 396	6
Rörlig ersättning	175 000	5
Rörlig ersättning till anställda vilka inte har klassificerats som särskilt reglerad personal	75 000	3
Total ersättning anställda	4 140 396	6
Utbetalda ersättningar till särskilt reglerad personal	1 517 662	2
a) anställda i ledande strategiska befattningar	812 080	1
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Ansvarig för regelefterlevnad är outsourcad.	705 582	1
c) risktagare	-	0
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	-	0

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-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 Räntestrategi

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-taxonomin

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

☐ 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 **51.74%** 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?

Kärnan i Aktie-Ansvars värdegrund utgörs av att värna om social rättvisa och mänskliga rättigheter, dessa värden härstammar från när bolaget grundades för 60 år sedan. Aktie-Ansvars arbete med ansvarsfulla investeringar syftar till att investera kundernas pengar så att fondbolaget inte profiterar på social utsatthet, mänskligt lidande eller miljöförstörelse. Aktie-Ansvar genomför investeringar som bidrar till att minska samt förebygga dessa problem och skapa goda förutsättningar för kommande generationer.

Aktie-Ansvars värdegrund genomsyrar verksamhetens arbetssätt och våra ambitioner inom främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper kan vidare delas in i fyra kategorier:

- Social utsatthet och drogberoende
- Mänskliga rättigheter och människors lika värde
- Miljö – förvalta till nästa generation
- Antikorruption och god styrning

Fonden har i stor utsträckning främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under året. Fondförvaltningen har bland annat investerat i bolag som är i linje med Aktie-Ansvars värdegrund och som vidare har bidragit till fondbolagets hållbarhetsmål. Fonden har också uteslutit exponering mot bolag med omsättning som härrör från aktiviteter som negativt inverkar på miljö och samhälle, men även begränsat exponering mot företag som inte följer internationellt erkända och accepterade konventioner samt överenskommelser. Portföljförvaltningen 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.

Hållbarhets-indikatorer 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 portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Normbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer: Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer är utgångspunkten förvaltningens bolagsanalys. Utöver det använder sig fondförvaltningen bland annat av externa dataleverantörer med designerade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar. Aktieägarengagemang har genomförts av förvaltningen för att påverka de befintliga samt potentiella investeringsobjekten i en positiv riktning.

Efterleva praxis för god styrning: Samtliga innehav i Aktie-Ansvars fonder som räknas till andelen hållbara investeringar följer praxis för god styrning. Dessa innehav uppfyller därmed ett efterlevande av internationella styrningsrelaterade normer, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler. Potentiella och nuvarande investeringar bedöms utifrån deras övergripande förmåga att hållbart hantera resurser, säkerställa operationell integritet genom goda förvaltningsstrukturer och efterföljande av relevanta normer. Andelen innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också levde upp till praxis för god styrning) följde fondens planerade tillgångsallokering under rapporteringsperioden.

● ...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 för hållbarhetsfaktorer så publiceras merparten av investeringsobjektens rapporterade data för 2025, (samt tillhörande jämförelse med föregående period), först senare under våren 2026. Avseende efterlevnad av praxis för god styrning var fondens innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också följde praxis för god styrning) enligt fondens planerade tillgångsallokering även under föregående period.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Aktie-Ansvar har definierat sina hållbarhetsmål utifrån fondbolagets värdegrund som också är kopplad till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling (UNSDG). Vidare har Aktie-Ansvar etablerat att de hållbara investeringarna ska bidra till dessa mål, vilket sker genom att försäkra att investeringsobjektens produkter, tjänster och organisation är i linje med de underliggande UNSDG:erna. En investering anses alltså bidra till något av Aktie-Ansvars hållbarhetsmål om det existerar en förenlighet mellan de underliggande UNSDG:erna som kopplats till fondbolagets mål. En sammanställning av målen och dess kopplingar till UNSDG:erna samt fondens förenlighet med målen uttryckt i procent följer nedan:

Motverka social utsatthet och drogberoende (20.75%)

- God hälsa och välbefinnande (UNSDG 3)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom fastighetsbranschen, som har bidragit till målet ovan.

Mänskliga rättigheter och människors lika värde (31.35%)

- Ingen fattigdom (UNSDG 1)
- Ingen hunger (UNSDG 2)
- God utbildning (UNSDG 4)
- Jämställdhet (UNSDG 5)
- Rent vatten och sanitet för alla (UNSDG 6)
- Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (UNSDG 8)
- Minskad ojämlikhet (UNSDG 10)
- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom finansbranschen, som har bidragit till målet ovan.

Miljö – förvalta till nästa generation (40.13%)

- Hållbar energi för alla (UNSDG 7)
- Hållbar industri, innovationer och infrastruktur (UNSDG 9)
- Hållbara städer och samhällen (UNSDG 11)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)
- Bekämpa klimatförändringarna (UNSDG 13)
- Hav och marina resurser (UNSDG 14)
- Ekosystem och biologisk mångfald (UNSDG 15)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna fastigheter och finans, som har bidragit till målet ovan.

Antikorrruption och god styrning (4.71%)

- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)
- Genomförande och globalt partnerskap (UNSDG 17)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom finansbranschen, som har bidragit till målet ovan.

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.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Förvaltningen av fonden har under året använt två mitigerande strategier för att begränsa exponeringen mot skadliga aktiviteter eller investeringsobjekt. Genom att tillämpa Aktie-Ansvars exkluderingskriterier och beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har förvaltningen begränsat exponeringen mot aktiviteter och investeringar som bedömts ha en hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål. Avseende de bolag som räknats till fondens hållbara investeringar, har investeringsobjektens produkter, tjänster eller organisation inte heller negativt inverkat på UNSDG:erna och därigenom har fonden undvikit att betydande skada något annat hållbarhetsmål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Eftersom fonden har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer under perioden har exponeringen mot aktiviteter och investeringar som har hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål begränsats. Fondbolaget och dess förvaltning har använt sig av en mitigerande strategi i form av att negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats i samtliga investeringsbeslut genom en etablerad investeringsprocess som inkluderar ett internt, externt och kvalitativt perspektiv.

För mer information om Aktie-Ansvars och fondens strategi för beaktande av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, se avsnittet "Beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?" nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

UN Global Compact, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder är integrerad del utav Aktie-Ansvars bedömning av betydande skada för hållbarhetsmål. Eftersom fondens andel hållbara investeringar uppgick till 51.74% under perioden, har denna andel av fondens investeringar ej orsakat betydande skada för något hållbarhetsmål. Förvaltningen har under året mitigerat exponeringen mot aktiviteter och investeringsobjekt som skulle kunna få betydande skada för hållbarhetsmål. Vidare har detta beaktats i bedömningen av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att följa upp överträdelser av UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag, men också en kontroll av ifall investeringsobjekt saknar regelefterlevnadsmekanismer för att bevaka efterlevnad med UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Tidigare kontroverser avseende investeringsobjektens verksamheter har uppmärksamats och följts upp i den normbaserade exkluderingen, som innefattat beaktning av överträdelser av UN Global Compact Principles, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder.



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

Aktie-Ansvar har en etablerad strategi för att heltäckande beakta negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Som en del av den fundamentala analysen i processen för investeringsbeslut, genomför förvaltarna en helhetsanalys av investeringsobjektet, vilken inkluderar en identifiering av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer med störst relevans i det enskilda fallet. Helhetsanalysen inkluderar en intern, extern och kvalitativ analys av investeringsobjektet.

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 (intern analys). Analysen av ett investeringsobjekt inkluderar en genomgång av Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) som ställs i förhållande till andra bolag (extern analys) samt analyseras i absoluta tal (kvalitativ analys). Fondförvaltningen har nyttjat externa dataleverantörer med designade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar. Fonden har även avstått att delta i obligationsemissioner genomförda av ett passagerarrederi med alkoholförsäljning och ett betting-bolag, till följd av sektorsbaserade exkluderingskriterier.

Som ytterligare en del av den externa analysen har förvaltningen fört dialoger med ett antal bolag i syfte att klargöra och minimera potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt lyfta fram förbättringsmöjligheter. Under perioden har fondförvaltningen haft en bolagsdialog med ett logistikföretag angående frakt av vapen, för att säkerställa att bolaget fortsatt efterlever Aktie-Ansvars sektorsbaserade exkluderingskriterier i "Policy för ansvarsfulla investeringar", med syftet att minska företagets negativa inverkan på människor. Ytterligare dialoger har behandlat status för bolagens förberedelser inför och anpassning till nya lagkrav avseende rapportering av hållbarhetsrelaterad data.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

2025-03-31
2025-06-30
2025-09-30
2025-12-31

*% tillgångar är räknat på ett viktat genomsnitt av data för ovan nämnda kvartal.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Stadshypotek	Finans (säkerställda)	9.40%	Sverige
Fastpartner	Fastigheter	4.05%	Sverige
SBAB Bank	Finans	3.99%	Sverige
Nyfosa	Fastigheter	3.98%	Sverige
Länsförsäkringar Bank	Finans	3.73%	Sverige
Assa Abloy	Industri	3.34%	Sverige
Swedbank	Finans	3.10%	Sverige
Telenor	Kommunikationstjänster	2.96%	Sverige
Balder	Fastigheter	2.91%	Sverige
Corem	Fastigheter	2.80%	Sverige
Traton	Industri	2.78%	Sverige
Electrolux	Sällanköpvaror och tjänster	2.14%	Sverige
Volvo Treasury	Industri	2.13%	Sverige
Stillfront Group	Informationsteknik	2.10%	Sverige
Svea Bank	Finans	1.95%	Sverige

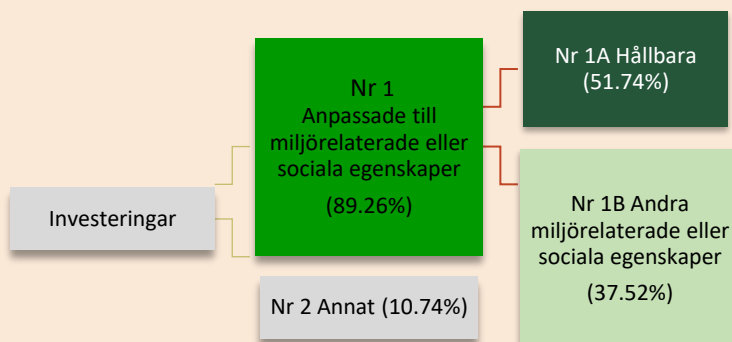


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Tillgångsallokeringen är uträknad med ett viktat genomsnitt av fondens innehav vid kvartalsskiftena nedan:
2025-03-31
2025-06-30
2025-09-30
2025-12-31

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

- Fastigheter
- Finans
- Finans (säkerställda)



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

- Motverka social utsatthet och drogberoende: 20.75% av fondens tillgångar.
- Främja mänskliga rättigheter och människors lika värde: 31.35% av fondens tillgångar.
- Antikorrruption och god styrning: 4.71% av fondens tillgångar.



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, valutaforwards samt ETF:er. 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. Hållbarhetsfrågor behandlas i dialog med företag och analytiker. Under året som gått har ansvarig förvaltare fört dialoger med ett flertal företag, avseende ESG-relaterade händelser som kommit till förvaltningens kännedom. Under perioden har fondförvaltningen haft en bolagsdialog med ett logistikföretag angående frakt av vapen, för att säkerställa att bolaget fortsatt efterlever Aktie-Ansvars sektorbaserade exkluderingskriterier i "Policy för ansvarsfulla investeringar", med syftet att minska företagets negativa inverkan på människor. Ytterligare dialoger har behandlat status för bolagens förberedelser inför och anpassning till nya lagkrav avseende rapportering av hållbarhetsrelaterad data.

Uppföljning

Under 2025 har Aktie-Ansvar effektiviserat dokumentationshanteringen för bolagskontroverser, som ytterligare ett steg i utvecklingen att främja de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Andelen hållbara investeringar följs löpande upp av hållbarhetsansvarig samt funktionen för riskkontroll. Minimiandelen hållbara investeringar i fonden har inte understigits under perioden.

Förvaltning

Fondförvaltaren har avstått ifrån att investera i ett antal bolag till följd av hållbarhetsrelaterade aspekter. Fondens andel hållbara investeringar var vid slutet av 2025 högre än vid slutet av 2024.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Årsberättelse 2025

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 2026-03-25

Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande

Christer Speiner
VD

Willy Ljungdell
Styrelseledamot

Ulf Houlst
Styrelseledamot

Peo Larsson
Styrelseledamot

Christer Käck
Styrelseledamot

Charlotte Drakenberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-03-25

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor