

AKTIE-ANSVAR EUROPA

Organisationsnummer: 504400-8190

Halvårsredogörelse 2025

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 4
Balansräkning	Sid 5
Noter till balansräkning	Sid 6-7
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 8

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2025

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens tjugosjätte verksamhetsår. Fonden är en aktiefond som placerar i företag noterade på de europeiska börserna.

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

Andelsvärdet per 2025-06-30 uppgick till 167,86 kr.

Fondens utveckling

Europafonden steg under första halvåret med 1,7 %, vilket var sämre än STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK) som steg med 4,6 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under det första halvåret från 407,0 miljoner till 476,0 miljoner och fonden hade ett nettoinflöde om 60,8 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Handelskrig, osäkerhet och geopolitisk oro har präglat inledningen på 2025. Den nya amerikanska administrationen överraskar med oförutsedda utfall, vilket medför volatilitet på finansmarknaderna. De europeiska börserna klarade sig relativt väl och noterade överlag uppgångar. Europafonden noterade även en uppgång under det första halvåret.

I väntan på Donald Trumps tillträde som USAs nya president inleddes det nya året med stigande kurser. Marknadens initiala tolkning av det amerikanska presidentvalet var att ekonomin, och därmed börsen, skulle gynnas. Förhoppningar om börslyft kom dock på skam och det första halvåret av 2025 karaktäriseras snarast av handelskrig, geopolitisk oro och tvära kast på börsen. Fokus har varit på den nya amerikanska administrationen som bland annat chockhöjde tullarna mot omvärlden, bara för att några dagar senare pausa tullarna i hopp om förhandlingar. Till det ska läggas drastiska nedskärningar i den offentliga verksamheten, utan någon utförligare förklaring. Sammantaget riskerar beteendet att hämma såväl hushållens konsumtion som företagets investeringsvilja. Den geopolitiska oron har varit hög efter ett antal amerikanska utspel angående NATO och att europeiska länder spenderar för lite på försvar. I juni anföll Israel Iran för att säkerställa att Iran inte utvecklar atomvapen. USA drogs in i kriget och bombade Irans kärnanläggningar. Kriget eskalerade inte och marknaden förhöll sig lugn.

I såväl Europa som Sverige fortsatte räntesänkingscykeln då inflationen visat en fallande trend. I USA har FED valt att avvakta, eftersom eventuella tullar sannolikt kommer att leda till en högre inflation. Trots FEDs tvekan att sänka har den amerikanska dollarn fallit kraftigt mot den svenska kronan (-14%). Världsindex steg 8,6% (MSCI World USD), ledda av Europa som överlag steg något mer än USA. I svenska kronor föll dock världsindex med 6%. Ett brett Europaindex, (Stoxx 600) steg 6,7% med Tyskland (+20,1%) i topp. Danmark var en av få marknader som föll, -13,0%.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Europa steg 1,7% under det första halvåret samtidigt som fondens jämförelseindex steg 4,6% i SEK. Avvikelsen mot index har flera orsaker. Fonden har ett etiskt och hållbart perspektiv, vilket gör att förvaltningen utesluter vissa bolag som ingår i index. Den bransch som tyngde fonden mest i förhållande till index under perioden var finans. Fondens innehav utvecklades visserligen väl, men mindre kvalitativa och mer riskfyllda banker har utvecklats bättre under det första halvåret. Fonden har också varit underviktad finanssektorn som helhet. Bäst utvecklades fondens industribolag, vilket fonden även var överviktad i. Det har varit relativt små avvikelser i övrigt. Bästa bidragsgivare under det första halvåret var BNP Paribas, Fagron och ING Groep. Bland innehaven som tyngde fondens utveckling under perioden fanns Novo Nordisk, Coloplast och Kering.

Framtidsutsikter

Det andra halvåret kommer, precis som vid årets inledning, att domineras av vad Trump kommer att göra. Den geopolitiska situationen är långt ifrån stabil och osäkerheten ökar med Trumps tvära politiska kast. Närmast ligger tullarna och eventuella handelsavtal. Även om ett flertal avtal sluts i närtid, kommer tullsatsen att vara betydligt högre jämfört med tidigare. Den amerikanska ekonomin kommer sannolikt tyngas av den politik som förs. I Europa står vi däremot inför en investeringsvåg, eftersom försvaret och infrastrukturen ska rustas upp. Det borde gynna den europeiska ekonomin och därmed de europeiska börserna.

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från en aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Under året har Aktie-Ansvar fört dialoger med ett flertal företag angående ESG incidenter som kommit till förvaltningens kännedom. Förvaltningen har fört dialog med ett skogsbolag angående eventuella överträdelser vid avverkning i Finland. En annan dialog har rört Kinas antikorrupcionskampanj och hur bolaget hanterat situationen. Förvaltningen har även fört dialog med två detaljhandelsföretag angående leverantörskedjan och eventuell påverkan om produktionen flyttar till andra länder.

Aktie-Ansvars aktiefonder har gjort sin röst hörd och röstat på 56 bolagstämmor vilket motsvarar samtliga innehav där vi haft möjlighet att rösta.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Europa är en aktivt förvaltnad aktiefond med en koncentrerad portfölj. Det betyder att fonden är exponerad mot marknadsrisk som vidare innebär att fonden sannolikt sjunker i värde om börserna faller. Fonden är också exponerad mot specifik bolagsrisk eftersom ett enskilt innehav kan utvecklas negativt och därmed påverka fondens värde.

Fondens exponering mot aktiemarknaden var per balansdagen 96,2 % vilket är en naturlig följd av fondens placeringsinriktning. Marknadsrisken begränsas genom att fonden placerar i ett flertal aktier som är spridda över olika branscher och länder. Då fonden placerar på de europeiska börserna har fonden en viss grad av valutaexponering. Per balansdagen var 3,4 % av portföljens aktieinnehav exponerat mot SEK, 62,4 % mot EUR, 11,7 % mot CHF, 6,8 % mot GBP samt 11,8 % mot DKK.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet 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".

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	STOXX Europe 600 ESG-X ¹	Aktivitets- grad ²
						SEK (%)	(%)
2016-12-31	85 089 303	780 317	109,04	-	6,3	5,1	6,05
2017-12-31	95 270 038	774 402	123,02	-	12,8	11,8	4,33
2018-12-31	71 869 875	637 284	112,79	-	-8,3	-7,1	3,98
2019-12-31	34 646 712	251 721	137,64	-	21,5	30,5	3,93
2020-12-31	43 408 778	360 056	120,56	-	-12,4	-10,0	6,59
2021-12-31	103 820 809	668 601	155,28	-	28,8	27,6	6,58
2022-12-31	200 486 872	1 479 218	135,54	-	-12,7	-3,9	4,30
2023-12-31	354 273 421	2 242 201	158,00	-	16,6	15,8	4,62
2024-12-31	406 991 860	2 465 393	165,08	-	4,5	11,7	3,93
2025-06-30	476 016 777	2 835 745	167,86	-	1,7	4,6	3,75

¹ STOXX® Europe 600 ESG-X indexet vilket inkluderar 600 företag med stora, medelstora och små börsvärden i 17 länder i Europa. Indexet utesluter företag som Sustainalytics anser vara ickekompatibla baserat på Global Standards Screening samtidigt som det tar hänsyn till de begränsningar som fonden har i sina placeringar, där inget enskilt bolag får väga mer än 10 %. Omräkning har i denna jämförelse gjorts från EUR till SEK. Byte av index från STOXX Europe NET 50 (SEK) trädde i kraft 2021-01-01. Vårt nya jämförelseindex återspeglar bättre vårt investeringsuniversum då fonden har såväl etiska som hållbarhetskriterier.

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

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	11,2
Totalrisk index (STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK), % (senaste 24 mån)	10,3
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	3,8
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	2,4
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	7,6

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Europa
Halvårsredogörelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-06-30

2024-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	457 745 636	399 716 830
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		457 745 636	399 716 830
Placering på konto hos kreditinstitut		34 294 204	8 007 485
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		492 039 840	407 724 315
Övriga tillgångar		14 299 812	-
Summa tillgångar		506 339 652	407 724 315

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	634 615	593 675
Övriga skulder	29 688 260	138 780
Summa skulder	30 322 875	732 455

Fondförmögenhet

Not 2

476 016 777

406 991 860

Poster inom linjen

-

-

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2025

NOTER

Not 1- Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
FUCHS SE	40 500	EUR	15 916 968	3,3	1
SUMMA RÅVAROR			15 916 968	3,3	1
ASSTEAD PLC	27 570	GBP	16 756 432	3,5	1
DSV	6 275	DKK	14 291 443	3,0	1
INTERTEK GROUP	25 500	GBP	15 734 011	3,3	1
KALMAR OYJ B	41 000	EUR	16 507 154	3,5	1
KONE-OYJ B	25 334	EUR	15 806 029	3,3	1
LEGRAND SA	14 000	EUR	17 741 344	3,7	1
ROCKWOOL A/S-B SHS	36 000	DKK	15 967 187	3,4	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			112 803 600	23,7	
KERING	4 140	EUR	8 531 012	1,8	1
RELX PLC	28 655	EUR	14 691 458	3,1	1
SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER			23 222 470	4,9	
HENKEL AG	19 500	EUR	13 389 746	2,8	1
NESTLE	14 400	CHF	13 565 407	2,8	1
UNILEVER	27 850	EUR	16 094 670	3,4	1
SUMMA KONSUMENTVAROR			43 049 823	9,0	
COLOPLAST B	13 650	DKK	12 288 197	2,6	1
FAGRON	68 780	EUR	17 240 154	3,6	1
GRIFOLS S.A	150 000	EUR	17 333 818	3,6	1
NOVARTIS	13 330	CHF	15 319 640	3,2	1
NOVO NORDISK	20 900	DKK	13 748 384	2,9	1
ROCHE HOLDING	4 840	CHF	14 945 714	3,1	1
SANOFI AVENTIS	14 630	EUR	13 428 626	2,8	1
SIEMENS HEALTHINEERS	27 600	EUR	14 501 857	3,0	1
SUMMA HÄLSOVÄRD			118 806 390	25,0	
AXA SA	38 350	EUR	17 842 327	3,7	1
BNP PARIBAS	20 575	EUR	17 532 378	3,7	1
ING GROUP NV	86 000	EUR	17 884 659	3,8	1
SHB A	129 800	SEK	16 413 210	3,4	1
SUMMA FINANS			69 672 574	14,6	
ASML HOLDING NV	2150	EUR	16 265 764	3,4	1
DASSAULT SYSTEMES	46 650	EUR	16 005 779	3,4	1
LECTRA	39 174	EUR	10 453 421	2,2	1
STMICROELECTRONICS	68 500	EUR	19 835 330	4,2	1
TEMENOS AG	17 272	CHF	11 713 517	2,5	1
SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			74 273 811	15,6	

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2025

Summa finansiella instrument	457 745 636	96,2
Varav med positivt marknadsvärde	457 745 636	96,2
Varav med negativt marknadsvärde	0	0,0
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	457 745 636	96,2
Övriga tillgångar/skulder	18 271 141	3,8
Summa fondförmögenhet	476 016 777	100,00

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	406 991 860	354 273 421
Andelsutgivning	98 606 382	215 587 918
Andelsinlösen	-37 814 916	-180 326 383
Periodens resultat	8 233 451	17 456 904
Fondförmögenhet vid periodens slut	476 016 777	406 991 860

Aktie-Ansvar Europa

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.