

AKTIE-ANSVAR SAXXUM AKTIV

Organisationsnummer: 515602-6386

Halvårsredogörelse 2025

Halvårsredogörelsens innehåll:

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens trettonde verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvalttad allokeringssfond som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i andra fondbolags utbud. Underliggande tillgångar utgörs av aktier och räntebärande investeringar. Fondens sammantagna strategi syftar till att erbjuda en konkurrenskraftig förvaltningsprodukt för investerare som söker en bred aktivt förvalttad portfölj.

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

Andelsvärdet per 2025-06-30 uppgick för andelsklass A till 141,25 kr. Andelsklass B saknar andelsägare sedan den 25 februari 2025.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv sjönk under första halvåret med 1,0 % vilket var bättre än det viktade jämförelseindexet MSCI World i SEK (60 %) och OMRX T-Bond (40 %) som sjönk med 2,6 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten sjönk under första halvåret från 106,0 miljoner till 85,0 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoutröde på 20,3 miljoner. Ingen utdelning lämnades för den utdelande B-klassen då andelsklassen saknar andelsägare sedan den 25 februari 2025.

Viktiga händelser under halvåret

Första halvåret av 2025 präglades av en stor osäkerhet orsakad av handelskrig, geopolitisk oro och snabba svängningar på finansmarknaderna. Under våren chockhöjde USA tullarna mot omvärlden, vilket skapade turbulens på både aktie- och räntemarknaden. Delar av tullutspelen pausades sedan för förhandlingar, vilket skapade en snabb återhämtning för risktillgångar. Räntesänkingscykeln fortsatte under våren, förutom i USA där den förhöjda inflationstakten medförde att Federal Reserve valde att avvakta. Både euron och den svenska kronan stärktes kraftigt mot dollarn, trots den ökade räntedifferensen. Kronan stärktes även mot euron.

Det är fortsatt omöjligt att sia om vilka förändringar som Trump-administrationen kommer att genomföra i realiteten och vilka som ska ses som delar av en förhandlingsstrategi. Däremot är det klart att den febrila inledningen på Trumps andra mandatperiod har skapat en växande osäkerhet bland amerikanska företag och hushåll. Drastiska nedskärningar av den offentliga verksamheten och tvåra kast i en oförutsägbär handelspolitik riskerar att hämma såväl hushållens konsumtionsvilja som bolagens investeringsplaner.

I en värld med ökade handelshinder finns det inga absoluta vinnare, bara relativa. När de mörka handelspolitiska molnen lättar, riskerar USA att stå som förlorare såväl i absoluta som i relativa termer. De högsta tullarna sedan 1930-talet betyder att landets varuimport blir dyrare. Högre priser på importerade varor brukar dessutom följas av högre priser på inhemskt producerade varor. En fortsatt robust aktivitet i tjänstesektorn kommer samtidigt att hålla prstrycket uppe i USA:s största produktionssektor. Men det är inte bara högre inflation som kommer att ligga den amerikanska ekonomin i fatet, den höga politiska osäkerheten hämmar sannolikt även tillväxten.

Samtidigt fortsatte bolagsrapporterna att överraska positivt under det första kvartalet. Trots den handelspolitiska tumulten fortsatte AI-hysterin i USA att bidra till ökade investeringar, vilket också bidrog till att driva upp priset på risktillgångar.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv är en aktivt förvalttad portfölj. Investeringsstrategin utgår från förvaltningens övergripande marknadssyn där aktie- och ränteexponeringen anpassas efter rådande marknadsuppfattning. Aktieandelen har varit den främsta bidragsgivaren till avkastningen under det första halvåret. Aktie-Ansvar Sverige tappade 0,9* procent under det första halvåret. Aktie-Ansvar Europa steg 1,9* procent. Aktie-Ansvar Avkastningsfond gick upp 1,6* procent och Aktie-Ansvar Räntestrategi steg motsvarande 2,1* procent. Aktie-Ansvars fonder kompletteras även med ETF:er. Fondens ETF:er med exponering mot USA, Japan och tillväxtmarknader bidrog positivt till avkastningen.

** Utveckling beräknad mellan sista handels NAV för perioden mot sista handels NAV 2024.*

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2025

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv har under halvåret ökat aktievikten samt utökat exponeringen mot tillväxtmarknader. Vidare har innehavet i amerikanska statsobligationer avyttrats.

Framtidsutsikter

På såväl det geopolitiska som inrikespolitiska planet lovar Trump-administrationen omfattande omdaningar. Men för finansmarknadens vidkommande är det främst handelspolitiken som har varit i fokus. Det är inte heller svårt att förstå eftersom den ekonomiska inramningen kan komma att förändras fullständigt, beroende på vilka av alla Trumps planer för handeln som blir verklighet. En eskalering av handelskonflikten skulle definitivt kunna kasta världsekonomin in i en lågkonjunktur, men den risken har minskat något. Istället är det troligt att de pågående handelsförhandlingarna kommer att bära frukt. Tullarna blir emellertid högre än tidigare, vilket innebär att tillväxten i världsekonomin väntas bli lägre.

Om Trump 2.0 riskerar att bli en allvarlig hämsko för USA:s ekonomi, så kan det samtidigt komma att bli en vändpunkt för Europa. USA:s uppenbara distansering av EU ser ut att resultera i ett mer enat Europa att äntligen ta sig samman. Nya grepp har öppnat för enorma satsningar på försvar och infrastruktur, vilket gör europeiska tillväxtutsikter ljusare på sikt.

Det är svårt att prata om en enhetlig konjunktur där det är stora skillnader regionalt och mellan olika sektorer. Att allokera globalt och indexoberoende är i det rådande marknadsläget därför en fördel. Detta skapar ytterligare möjligheter att positionera fonden för en potentiell återhämtning i de bolag och sektorer som redan genomlidit en tuffare period, samt undvika de bolag och sektorer där förväntningarna har sprungit iväg för fort.

Fondens risker

Fondens exponering mot aktierelaterade fonder uppgick per balansdagen till 60,5 % och exponeringen mot ränterelaterade fonder uppgick till 28,0 %. Marknadsrisker begränsas genom att fonden placerar i ett flertal fonder som är spridda över olika tillgångsslag, branscher och länder. Fonden placerar på de globala marknaderna och har därmed en viss grad av valutaexponering. Per balansdagen var valutaexponeringen mot euro 23,5 %.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning som ett led i placeringsinriktningen. För fonder denominerade i utländsk valuta kan fonden minska valutarisken genom att ingå termin- eller swapavtal. Fonden har under första halvåret inte nyttjat denna möjlighet att ingå OTC-handlade valutaterminskontrakt. All handel med terminer, vare sig det avser OTC eller börshandlade, har SEB som motpart. Per balansdagen hade fonden en motpartsexponering till följd av handel i valutaderivat motsvarande 0,0 %. Fonden har inte handlat i börshandlade indexoptioner som ett led i placeringsinriktningen. På balansdagen motsvarade den deltajusterade bruttoexponeringen av derivat 0,0 %. 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 första halvåret 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 Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2025

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	MSCI World/ OMRX T-bond ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2016-12-31	167 116 247	1 303 178	128,24	-	5,0	11,0	4,75
2017-12-31	269 095 050	2 047 356	131,44	-	2,5	6,2	4,20
2018-12-31	239 188 631	1 747 501	136,20	-	3,6	0,4	6,93
2019-12-31	783 505 322	5 133 605	152,62	-	11,5	20,7	9,70
2020-12-31	696 002 076	4 918 022	-	-	-	-	11,74
2021-12-31	374 054 513	2 496 840	-	-	-	-	10,64
2022-12-31	299 473 783	2 152 420	-	-	-	-	10,26
2023-12-31	172 970 596	1 301 324	-	-	-	-	9,65
2024-12-31	106 080 150	743 533	-	-	-	-	4,74
2025-06-30	84 983 685	601 649	-	-	-	-	5,45

¹Jämförelseindex är ett viktat index som består av MSCI World net (omräknat till SEK) 60 % och T-bond index 40%. Det sammanvägda jämförelseindexet bedöms utifrån fondens placeringsbegränsningar bäst spegla fondens målsättning.

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 avvikelsen.

Andelsklass A

2020-12-31	694 818 661	4 909 660	141,52	-	-7,3	2,3
2021-12-31	373 806 440	2 495 108	149,82	-	5,9	18,9
2022-12-31	299 302 742	2 151 073	139,14	-	-7,1	-8,1
2023-12-31	172 807 076	1 299 977	132,93	-	-4,5	13,4
2024-12-31	106 017 321	743 028	142,68	-	7,3	18,0
2025-06-30	84 983 685	601 649	141,25	-	-1,0	-2,6

Andelsklass B

2020-12-31	1 183 414	8 362	141,52	-	-7,3	2,3
2021-12-31	248 073	1 732	143,20	4,5	6,0	18,9
2022-12-31	171 042	1 347	127,00	4,5	-7,1	-8,1
2023-12-31	163 520	1 347	121,42	-	-4,4	13,4
2024-12-31	62 829	505	124,48	4,5	7,4	18,0
2025-06-30	-	-	-	-	-	-

Andelsklass B saknar andelsägare sedan 2025-02-25

Förslag till utdelning

Ingen utdelning genomförd i andelsklass B under 2025 då andelsklassen saknar andelsägare sedan 2025-02-25.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	6,4
Totalrisk index (MSCI World (sek) (60 %) och OMRX T-Bond (40 %)), % (senaste 24 mån)	8,9
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	5,5
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2025

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass A

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	-0,1
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	-1,9

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass B

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	-
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	-

Andelsklass B startades 2020-09-28. Andelsklassen saknar andelsägare sedan 2025-02-25

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-06-30 2024-12-31

Tillgångar

Fondandelar	Not 1	75 178 227	104 022 965
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		<u>75 178 227</u>	<u>104 022 965</u>
Placering på konto hos kreditinstitut		9 889 529	2 168 857
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		<u>85 067 756</u>	<u>106 191 822</u>
Övriga tillgångar ¹⁾		49 883	71 687
Summa Tillgångar		85 117 639	106 263 509

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112 652	163 264
Övriga skulder	21 302	20 095
Summa skulder	133 954	183 359

Fondförmögenhet

Not 2 **84 983 685** **106 080 150**

¹⁾ Avser rabatt förvaltningsarvode från fonder
förvaltade av Aktie-Ansvar AB

Poster inom linjen

- -

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
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
AKTIE-ANSVAR EUROPA	92 669	SEK	15 523 033	18,3	7
AKTIE-ANSVAR SVERIGE A	16 214	SEK	14 805 153	17,4	7
AMUNDI MSCI JAPAN ESG BR CTB UCITS ETF	13 000	EUR	7 405 364	8,7	2
AMUNDI MSCI EMER MKT SRI PAB	3 000	EUR	1 791 664	2,1	2
ISHARES MSCI EUROPE SRI	7 000	EUR	5 413 845	6,4	2
SPDR S&P500 ESG LEAD	13 000	EUR	5 376 219	6,3	2
XACT OMXS30 ESG UCITS ETF	3 000	SEK	1 074 150	1,3	2
SUMMA AKTIEFONDER			51 389 428	60,5	
AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND	104 280	SEK	13 411 481	15,8	7
AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI	88 385	SEK	10 377 318	12,2	7
SUMMA RÄNTEFONDER			23 788 799	28,0	
Summa finansiella instrument			75 178 227	88,5	
Varav med positivt marknadsvärde			75 178 227	88,5	
Varav med negativt marknadsvärde			-	-	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			21 061 242	24,8	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			54 116 985	63,7	
Övriga tillgångar/skulder			9 805 458	11,5	
Summa fondförmögenhet			84 983 685	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet

	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	106 080 150	172 970 596
Andelsklass A		
Andelsutgivning	6 338 374	5 072 788
Andelsinlösen	-26 547 292	-82 245 721
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-64 613	-106 461
Lämnad utdelning	-	-2 752
Återinvesterad utdelning	-	2 752
Periodens resultat	-822 934	10 388 948
Fondförmögenhet vid periodens slut	84 983 685	106 080 150

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

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.