

# **AKTIE-ANSVAR SVERIGE**

Organisationsnummer: 502034-1839

## **Halvårsredogörelse 2025**

Halvårsredogörelsens innehåll:

|                                                                |         |
|----------------------------------------------------------------|---------|
| Förvaltningsberättelse                                         | Sid 2-3 |
| Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling              | Sid 4-5 |
| Balansräkning                                                  | Sid 6   |
| Noter till balansräkning                                       | Sid 7-8 |
| Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument | Sid 9   |

## **FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

### **Allmän information**

År 2025 är fondens sextioförsta verksamhetsår. Fonden är en aktiefond som huvudsakligen investerar i olika branscher i Sverige.

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

Andelsvärdet per 2025-06-30 uppgick till 916,50 kr för andelsklass A samt för andelsklass B 637,15 kr.

### **Fondens utveckling**

Sverigefonden sjönk under första halvåret med 1,0 % för andelsklass A respektive 1,0 % för andelsklass B medan jämförindex SIX SRI Sweden Index index steg med 0,8 %.

### **Fondförmögenhetsutveckling**

Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 2 032,2 miljoner till 2 048,8 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoinflöde på 40,9 miljoner. För andelsklass B lämnades utdelning om 28,63 kr per fondandel (4,5% av andelsvärdet per avstämningsdagen) motsvarande ca 3,3 miljoner den 16 april.

### **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. Stockholmsbörsen och Sverigefonden var marginellt ner när halvåret summerades.

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 i USD), ledda av Europa som överlag steg något mer än USA. I svenska kronor föll dock världsindex med 6%. Stockholmsbörsens utvecklades svagare än många andra europeiska börser och tappade 0,2% (SAX index).

### **Fondens placeringar**

Aktie-Ansvar Sverige backade 1% samtidigt som fondens jämförelseindex steg 0,8%. Avvikelsen mot index härrör framförallt från branscherna råvaror, stapelvaror samt varaktiga konsumentvaror. Inom råvaror har skogsbolagen tyngt, trots att de har handlas till historiskt låga multiplar. Den svaga dollarn samt en fortsatt blek prisutveckling för pappersmassa har tyngt bolagen. Bland våra bästa bidragsgivare under perioden återfanns bolag inom finans och industri. Inom finans är det fondens innehav i traditionella banker som har utvecklats bäst och inom industribranschen är det Securitas som har bidragit mest. Någonting som är noterbart är att båda branscherna har bidragit positivt, trots att fonden har varit något underviktad under perioden. Det betyder att förvaltningens bolagsval utvecklats desto bättre. Bästa bidragsgivare för fonden under det första halvåret var Handelsbanken, Swedbank och Securitas. Bland innehaven som tyngde fondens utveckling under perioden fanns Electrolux, AAK och Atlas Copco.

### **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 svenska ekonomin och därmed även den svenska börsen.

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. Bolag som valts in där hållbarhetsaspekten varit en avgörande aspekt är Asker Healthcare Group och AAK.

### **Fondens risker**

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

### **Särskilt om derivatinstrument**

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att skydda och förbättra avkastningen. Fonden har under första halvåret inte nyttjat denna möjlighet. Per balansdagen var exponering i 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. Fondens motpartsrisk som följer av ovan nämnda handel med derivat är begränsad och håller sig väl under fondens maximalt tillåtna. All handel i optioner och terminer sker på Nasdaq OMX. Ingen av ovan nämnda handel med derivat har varit så kallad OTC-handel.

### **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](http://www.aktieansvar.se) under fliken "Ansvarsfulla investeringar".

**FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING**

| Datum                | Fondförmögenhet<br>(kr) | Fondandelar<br>(st) | Andelsvärde<br>(kr) | Utdelning<br>(kr/andel) | Avkastning<br>(%) | SIX SRI<br>Sweden Index <sup>1</sup><br>(%) | Aktivitets-<br>grad <sup>2</sup><br>(%) |
|----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Huvudportfölj</b> |                         |                     |                     |                         |                   |                                             |                                         |
| 2016-12-31           | 1 566 796 566           | 3 054 750           | 512,90              | -                       | 16,0              | 9,6                                         | 3,74                                    |
| 2017-12-31           | 2 071 855 318           | 3 740 413           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 3,58                                    |
| 2018-12-31           | 1 409 989 345           | 2 658 454           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 4,44                                    |
| 2019-12-31           | 1 598 207 985           | 2 531 258           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 4,40                                    |
| 2020-12-31           | 1 636 329 025           | 2 365 502           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 3,50                                    |
| 2021-12-31           | 1 935 115 395           | 2 238 278           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 6,19                                    |
| 2022-12-31           | 1 635 708 256           | 2 215 991           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 10,29                                   |
| 2023-12-31           | 1 904 988 818           | 2 248 579           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 9,00                                    |
| 2024-12-31           | 2 032 177 286           | 2 226 141           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 4,77                                    |
| 2025-06-30           | 2 048 841 960           | 2 271 162           | -                   | -                       | -                 | -                                           | 4,72                                    |

**Andelsklass A**

|            |               |           |        |   |       |       |
|------------|---------------|-----------|--------|---|-------|-------|
| 2017-12-31 | -             | 3 675 460 | 553,91 | - | 8,0   | 9,5   |
| 2018-12-31 | 1 360 934 480 | 2 562 238 | 531,09 | - | -4,1  | -4,4  |
| 2019-12-31 | 1 539 542 463 | 2 430 204 | 633,50 | - | 19,3  | 35,0  |
| 2020-12-31 | 1 570 813 461 | 2 257 882 | 695,70 | - | 9,8   | 14,8  |
| 2021-12-31 | 1 854 476 212 | 2 127 592 | 871,63 | - | 25,3  | 39,1  |
| 2022-12-31 | 1 568 398 461 | 2 102 920 | 745,82 | - | -14,4 | -24,6 |
| 2023-12-31 | 1 831 310 870 | 2 135 856 | 857,41 | - | 15,0  | 19,5  |
| 2024-12-31 | 1 956 099 540 | 2 113 241 | 925,64 | - | 8,0   | 9,1   |
| 2025-06-30 | 1 974 324 676 | 2 154 207 | 916,50 | - | -1,0  | 0,8   |

**Andelsklass B**

|            |            |         |        |       |       |       |
|------------|------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| 2017-12-31 | -          | 64 953  | 553,91 | -     | 8,0   | 9,5   |
| 2018-12-31 | 49 054 864 | 96 216  | 509,78 | 21,57 | -4,1  | -4,4  |
| 2019-12-31 | 58 665 522 | 101 054 | 580,54 | 26,07 | 19,2  | 35,0  |
| 2020-12-31 | 65 515 564 | 107 620 | 608,77 | 21,61 | 9,8   | 14,8  |
| 2021-12-31 | 80 639 184 | 110 686 | 728,54 | 31,93 | 25,3  | 39,1  |
| 2022-12-31 | 67 309 794 | 113 072 | 595,28 | 29,26 | -14,4 | -24,6 |
| 2023-12-31 | 73 677 948 | 112 723 | 653,62 | 29,21 | 15,0  | 19,5  |
| 2024-12-31 | 76 077 746 | 112 900 | 673,85 | 30,40 | 8,0   | 9,1   |
| 2025-06-30 | 74 517 284 | 116 954 | 637,15 | 28,63 | -1,0  | 0,8   |

<sup>1</sup> SIX SRI Sweden Index är det index som bäst speglar fondens placeringsbegränsningar. Indexet inkluderar utdelningar och är konstruerat för att återspegla utvecklingen för alla företag som är noterade på Nasdaq Stockholmsbörsen, exklusive företag som inte uppfyller definierade standarder för sociala, miljömässiga och etiska kriterier där begreppen hållbarhet och företagens ansvar är centrala, där inget enskilt bolag får väga mer än 10 % och alla bolag med en vikt på 5 % eller mer får ej summera till mer än 40 %. Byte från SIX PRX skedde 2021-01-01.

<sup>2</sup> 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

**Förslag till utdelning**

Utdelning i andelsklass B fastställdes av styrelsen i april 2025 till 4,5 % av andelsvärdet på avstämningsdagen för utdelningen, vilket innebär 28,63 kr per fondandel i utdelning.

## Aktie-Ansvar Sverige

### Halvårsredogörelse 2025

#### Riskmått

|                                               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|
| Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)          | 11,7          |
| Totalrisk index (SIX SRI), % (senaste 24 mån) | 14,5          |
| Aktiv risk, % (senaste 24 mån)                | 4,7           |
| Använd riskbedömningsmetod                    | Åtagandemetod |

#### Genomsnittlig årsavkastning andelsklass A

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån) | 5,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) | 9,3 |

#### Genomsnittlig årsavkastning andelsklass B

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån) | 5,7 |
| Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) | 9,3 |

Andelsklass B startades 2017-01-02.

#### Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

**Aktie-Ansvar Sverige**  
**Halvårsredogörelse 2025**

**BALANSRÄKNING**

2025-06-30

2024-12-31

**Tillgångar**

|                                                         |       |                      |                      |
|---------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                 | Not 1 | 1 970 694 375        | 1 972 414 750        |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde |       | 1 970 694 375        | 1 972 414 750        |
| Placering på konto hos kreditinstitut                   |       | 95 782 682           | 67 741 845           |
| Summa placeringar med positivt marknadsvärde            |       | 2 066 477 057        | 2 040 156 595        |
| Övriga tillgångar                                       |       | -                    | 8 481 724            |
| <b>Summa tillgångar</b>                                 |       | <b>2 066 477 057</b> | <b>2 048 638 319</b> |

**Skulder**

|                                              |                   |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 801 610         | 2 934 643         |
| Övriga skulder                               | 14 833 487        | 13 526 390        |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>17 635 097</b> | <b>16 461 033</b> |

**Fondförmögenhet**

Not 2

**2 048 841 960**   **2 032 177 286**

**Poster inom linjen**

-

-

## NOTER

### Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

| Aktier och aktierelaterade instrument | Antal     | Noterings-<br>valuta | Marknads-<br>värde | Andel %     | Kate-<br>gori |
|---------------------------------------|-----------|----------------------|--------------------|-------------|---------------|
| SCA B                                 | 575 000   | SEK                  | 70 725 000         | 3,5         | 1             |
| STORA ENSO R                          | 550 000   | SEK                  | 56 815 000         | 2,8         | 1             |
| <b>SUMMA RÅVAROR</b>                  |           |                      | <b>127 540 000</b> | <b>6,2</b>  |               |
| AF POYRY AB                           | 300 000   | SEK                  | 47 400 000         | 2,3         | 1             |
| ASSA ABLOY B                          | 250 000   | SEK                  | 73 800 000         | 3,6         | 1             |
| ATLAS COPCO A                         | 950 000   | SEK                  | 145 207 500        | 7,1         | 1             |
| KB COMPONENTS                         | 300 000   | SEK                  | 14 895 000         | 0,7         | 1             |
| NIBE B                                | 1 200 000 | SEK                  | 48 408 000         | 2,4         | 1             |
| NOLATO B                              | 1 100 000 | SEK                  | 63 690 000         | 3,1         | 1             |
| SANDVIK                               | 440 000   | SEK                  | 95 436 000         | 4,7         | 1             |
| SECURITAS B                           | 550 000   | SEK                  | 77 825 000         | 3,8         | 1             |
| VOLVO B                               | 360 000   | SEK                  | 95 544 000         | 4,7         | 1             |
| <b>SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET</b>       |           |                      | <b>662 205 500</b> | <b>32,3</b> |               |
| ELECTROLUX B                          | 525 000   | SEK                  | 35 322 000         | 1,7         | 1             |
| HENNES & MAURITZ B                    | 530 000   | SEK                  | 70 437 000         | 3,4         | 1             |
| RVRC HOLDING AB                       | 480 000   | SEK                  | 20 995 200         | 1,0         | 1             |
| <b>SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER</b>        |           |                      | <b>126 754 200</b> | <b>6,2</b>  |               |
| AAK                                   | 300 000   | SEK                  | 74 460 000         | 3,6         | 1             |
| ESSITY AB B                           | 300 000   | SEK                  | 78 600 000         | 3,8         | 1             |
| <b>SUMMA KONSUMENTVAROR</b>           |           |                      | <b>153 060 000</b> | <b>7,5</b>  |               |
| ASTRAZENECA                           | 67 500    | SEK                  | 89 673 750         | 4,4         | 1             |
| GETINGE B                             | 480 000   | SEK                  | 91 056 000         | 4,4         | 1             |
| INTERVACC                             | 4 725 000 | SEK                  | 4 408 425          | 0,2         | 1             |
| SWEDISH ORPHAN BIO                    | 285 000   | SEK                  | 82 137 000         | 4,0         | 1             |
| <b>SUMMA HÄLSOVÅRD</b>                |           |                      | <b>267 275 175</b> | <b>13,0</b> |               |
| INVESTOR B                            | 550 000   | SEK                  | 153 862 500        | 7,5         | 1             |
| SHB A                                 | 1 200 000 | SEK                  | 151 740 000        | 7,4         | 1             |
| SWEDBANK A                            | 500 000   | SEK                  | 125 250 000        | 6,1         | 1             |
| <b>SUMMA FINANS</b>                   |           |                      | <b>430 852 500</b> | <b>21,0</b> |               |
| ERICSSON B                            | 1 450 000 | SEK                  | 117 363 000        | 5,7         | 1             |
| HEXAGON B                             | 900 000   | SEK                  | 85 644 000         | 4,2         | 1             |
| <b>SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI</b>    |           |                      | <b>203 007 000</b> | <b>9,9</b>  |               |

**Aktie-Ansvar Sverige**  
**Halvårsredogörelse 2025**

|                                                                                                                  |                      |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Summa finansiella instrument</b>                                                                              | <b>1 970 694 375</b> | <b>96,2</b>  |
| Varav med positivt marknadsvärde                                                                                 | <b>1 970 694 375</b> | <b>96,2</b>  |
| Varav med negativt marknadsvärde                                                                                 | -                    | -            |
| Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel<br>på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES | <b>1 970 694 375</b> | <b>96,2</b>  |
| Övriga tillgångar/skulder                                                                                        | 78 147 585           | <b>3,8</b>   |
| <b>Summa fondförmögenhet</b>                                                                                     | <b>2 048 841 960</b> | <b>100,0</b> |

*Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.*

|                                              |                      |                      |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Not 2 - Förändring av fondförmögenhet</b> | <b>2025-06-30</b>    | <b>2024-12-31</b>    |
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b>      | <b>2 032 177 286</b> | <b>1 904 988 818</b> |
| <b>Andelsklass A</b>                         |                      |                      |
| Andelsutgivning                              | 125 084 944          | 215 230 800          |
| Andelsinlösen                                | -86 572 521          | -237 117 997         |
| <b>Andelsklass B</b>                         |                      |                      |
| Andelsutgivning                              | 3 582 703            | 3 392 285            |
| Andelsinlösen                                | -1 150 000           | -3 363 814           |
| Utdelning                                    | -3 254 300           | -3 425 820           |
| Periodens resultat                           | -21 026 152          | 152 473 014          |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>    | <b>2 048 841 960</b> | <b>2 032 177 286</b> |



## **Aktie-Ansvar Sverige**

### **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](http://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.