

AKTIE-ANSVAR TOTAL

Organisationsnummer: 515602-4142

Halvårsredogörelse 2025

Halvårsredogörelsens innehåll:

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens sextonde verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltnad allokeringsfond (special-fond) som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i andra fondbolags utbud. Fondens syfte är att ge andelsägarna en positiv och stabil avkastning på investerat kapital till begränsad risk skild från aktie- och ränteutvecklingen.

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

Andelsvärdet per 2025-06-30 uppgick till 126,93 kr.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Total sjönk under första halvåret med 0,6 %. Fonden förvaltas utan jämförelseindex sedan nya fondbestämmelser togs 2020-09-25.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 531,4 miljoner till 538,0 miljoner. Fonden hade under det första halvåret ett nettoinflöde på 10,6 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Första halvåret av 2025 präglades av en stor osäkerhet orsakat 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 tvära kast i en oförutsägbart 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 turbulensen fortsatte AI-supercykeln i USA att bidra till ökade investeringar, vilket också bidrog till att driva upp priset på risktillgångar.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Total är en aktivt förvaltnad portfölj med en aktieandel på minst 50%. Under det första halvåret har aktieandelen legat kring 70%. 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 Total har under halvåret ökat aktievikten samt utökat exponeringen mot tillväxtmarknader. Vidare har innehavet i amerikanska statsobligationer avyttrats.

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2025

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

Aktie-Ansvar Total är en allokeringsfond (specialfond) som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i andra fondbolags utbud. Ingående fonder per balansdagen framgår av värdepappersuppställningen i denna Halvårsredogörelse. Huvudsakliga risker i Aktie-Ansvar Totals innehav utgörs av aktie-, ränte-, valuta-råvaru- och kreditrisker. För utförlig information om ingående fonders risker hänvisas till respektive fonds Halvårsredogörelse.

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester att fonden följer såväl lag som fondbestämmelser samt genomför regelbundna och lämpliga tester för att bedöma fondens aktuella riskprofil. I uppföljningen ingår även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms under året ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonden.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Regelbundna hållbarhetsrelaterade upplysningar presenteras i fondens årsberättelse. Mer information om fondens och Aktie-Ansvars hållbarhetsarbete återfinns i informationsbroschyren eller på webbplatsen www.aktieansvar.se under fliken "Ansvarsfulla investeringar".

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2025

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	HFRX Global Hedge Fund Index ¹	Aktivitets- grad ²
						(%)	(%)
2016-12-31	445 883 138	4 089 596	109,03	-	1,4	2,5	7,55
2017-12-31	453 772 902	4 042 645	112,25	-	3,0	6,0	9,25
2018-12-31	258 284 737	2 340 117	110,37	-	-1,9	-7,0	9,54
2019-12-31	144 110 916	1 325 774	108,70	-	-1,4	9,0	9,49
2020-12-31	85 015 520	853 306	99,63	-	-8,3	n/a	8,44
2021-12-31	104 945 704	879 106	119,38	-	19,8	n/a	n/a
2022-12-31	105 994 698	979 392	108,22	-	-9,3	n/a	n/a
2023-12-31	327 342 770	2 740 098	119,46	-	10,4	n/a	n/a
2024-12-31	531 433 030	4 162 419	127,67	-	6,9	n/a	n/a
2025-06-30	537 999 525	4 238 693	126,93	-	-0,6	n/a	n/a

¹ Fonden förvaltas sedan 2020-09-25 utan jämförelseindex då nya fondbestämmelser trädde ikraft. Historisk data ska ses som information då fonden tidigare mättes mot HFRX Global Hedge Fund Index.

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.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	6,4
Totalrisk index ¹	n/a
Aktiv risk, % (senaste 24 mån) ¹	n/a
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

¹ Nya fondbestämmelser 2020-09-25, fonden förvaltas utan jämförelseindex

Genomsnittlig årsavkastning

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

² Fonden förvaltas utifrån nya fondbestämmelser 2020-09-25.

Fonden får investera i fonder med en fast förvaltningsavgift på högst 3 % och en resultatbaserad avgift på högst 25 % av överavkastningen.

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Total
Halvårsredogörelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-06-30

2024-12-31

Tillgångar

Fondandelar	Not 1	530 083 581	518 102 073
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		530 083 581	518 102 073
Placering på konto hos kreditinstitut		8 720 496	13 960 214
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		538 804 077	532 062 287
Övriga fordringar ¹⁾		422 077	400 608
Summa tillgångar		539 226 154	532 462 895

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	636 607	652 640
Övriga skulder	590 022	377 225
Summa skulder	1 226 629	1 029 865

Fondförmögenhet

Not 2

537 999 525

531 433 030

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

Poster inom linjen

-

-

Aktie-Ansvar Total
Halvårsredogörelse 2025

NOTER

Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

Fondandelar	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
AKTIE-ANSVAR EUROPA	867 896	SEK	145 381 189	27,0	7
AKTIE-ANSVAR SVERIGE A	152 856	SEK	139 575 549	25,9	7
AMUNDI MSCI JAPAN ESG BR CTB UI	64 000	EUR	36 457 178	6,8	2
AMUNDI MSCI EMER MKT SRI PAB	40 000	EUR	23 888 848	4,4	2
SPDR S&P500 ESG LEAD	78 000	EUR	32 257 314	6,0	2
SUMMA AKTIEFOND			377 560 078	70,2	
AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND	911 518	SEK	117 230 393	21,8	7
AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI	300 597	SEK	35 293 110	6,6	7
SUMMA RÄNTEFOND			152 523 503	28,4	
Summa finansiella instrument			530 083 581	98,5	
Varav med positivt marknadsvärde			530 083 581	98,5	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			92 603 340	17,2	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			437 480 241	81,3	
Övriga tillgångar/skulder			7 915 944	1,5	
Summa fondförmögenhet			537 999 525	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet

2025-06-30 2024-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	531 433 030	327 342 770
Andelsutgivning	78 590 611	296 407 932
Andelsinlösen	-67 941 784	-119 398 175
Periodens resultat	-4 082 332	27 080 503
Fondförmögenhet vid periodens slut	537 999 525	531 433 030

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2025

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 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.