

AKTIE-ANSVAR EUROPA

Organisationsnummer: 504400-8190

Halvårsredogörelse 2026

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 2026

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2026 är fondens 27:e 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 2026-06-30 uppgick till 190,67 kr.

Fondens utveckling

Europafonden steg under första halvåret med 13,2 %, vilket var sämre än Stoxx Europe 600 SRI (SEK) som steg med 13,6 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under det första halvåret från 450,1 miljoner till 504,5 miljoner och fonden hade ett nettoutflöde om 5,2 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Inledningen på 2026 har präglats av konflikter och höga energipriser. Konflikten i mellanöstern och volatila energipriser har tidvis pressat världens börser. Massiva investeringar inom AI och elektrifiering har dock lyft sentimentet och de flesta börser har stigit under det första halvåret. Europafonden följde trenden och steg i takt med ett brett Europaindex.

Under det första halvåret av 2026 har marknaden navigerat en ovanligt komplex miljö. Geopolitisk oro, handelspolitiska utspel och stigande råvarupriser har avlöst varandra, samtidigt som riskviljan periodvis förblivit förvånansvärt stark. Trots återkommande turbulens har de globala aktiemarknaderna utvecklats relativt väl. Inledningen av året präglades av politiska händelser med tydlig påverkan på förtroendet för USA, vilket bidrog till en fortsatt försvagning av dollarn och kraftiga uppgångar i guld och silver. Samtidigt har marknaden behövt hantera en ökad osäkerhet kring amerikansk handelspolitik och en snabb teknologisk utveckling. AI har både skapat oro kring vissa affärsmodeller och fungerat som en stark drivkraft bakom börsutvecklingen. Perioden innehöll även en tydlig fas av riskaversion, då stigande oljepriser, högre inflationsförväntningar och uppgång i långräntor pressade delar av aktiemarknaden. ECB höjde under perioden styrräntan med 25 bp för att motverka stigande inflationsförväntningar. Mot slutet av perioden förbättrades sentimentet åter, understött av en motståndskraftig amerikansk ekonomi, fallande oljepris och förhoppningar om minskade geopolitiska spänningar. Europa framstod däremot som mer konjunktorellt dämpat, med en svagare utveckling framför allt inom tjänstesektorn. Världsindex steg 9% där Japan utmärkte sig med en uppgång på 39%. Tekniktunga börser som Nasdaq och den nederländska utvecklades också väl, +12% respektive 14%. Ett brett Europaindex (Stoxx 600) steg 8,4% under det första halvåret.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Europa steg 13,2% samtidigt som fondens jämförelseindex hade en uppgång om 13,6%. Avvikelsen mot index var marginell och har flera mindre källor. Branscher som tyngde oss i förhållande till index var hälsovård och finans. Inom hälsovård är vi överviktade men förvaltningens bolagsval utvecklades volatilt med såväl uppgångar som nedgångar. Inom finans är vi underviktade, men förvaltningens bolagsval utvecklades väl. I särklass bäst gick fondens innehav inom teknik. Den massiva AI haussen har gynnat fondens innehav, där tre bolag steg mer än 90%. Fonden har dessutom varit överviktad teknik, vilket har gynnat utvecklingen under perioden. Under de sista dagarna av perioden valde förvaltningen att ta hem vinsten i ett av innehaven efter att aktien stigit mer än 190%. Bästa bidragsgivare var STMicroelectronics, ASM International och ASML. Bland innehaven som tyngde fondens utveckling under perioden återfanns Coloplast, Dassault Systems och Siemens Healthineers.

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2026

Framtidsutsikter

Det andra halvåret av 2026 kommer sannolikt även det att präglas av geopolitiska händelser och hur USA agerar. Någon varaktig fred mellan USA och Iran har inte nåtts och huruvida Hormuzsundet är öppet eller inte varierar från dag till dag. Efterdyningarna efter vårens höga energipriser har inte fått fullt genomslag än och osäkerheten är hög. Dessutom kommer mellanårsvalet i USA troligtvis att sätta sin prägel på sentimentet. Huruvida den massiva investeringsboomen inom AI håller i sig är ett annat orosmoment. Vid sidan av detta finns också positiva konjunktursignaler där Europa torde gynnas av de stora satsningar som nu görs på både försvaret och infrastrukturen. Våra europeiska bolag är väl positionerade för detta vilket borde vara till fördel för Europafonden.

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Under året har Aktie-Ansvar fört dialoger med ett flertal företag angående ESG relaterade frågor. Alla bolagsmöten omfattar idag hållbarhet då det är en konkurrensfördel. I dialog med detaljhandelsföretag har vi bland annat diskuterat hur flytten av produktion påverkar bolaget.

Våra aktiefonder har gjort sin röst hörd och röstat på 53 bolagstämmor vilket motsvarar samtliga innehav där vi haft möjlighet att rösta. Bolag som valts in där hållbarhetsaspekten varit en avgörande aspekt är exempelvis Beijer Ref och Rockwool.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Europa är en aktivt förvalttad aktiefond med en koncentrerad portfölj. Det betyder att fonden är exponerad mot marknadsrisk som vidare 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. Marknadsrisken begränsas genom att fonden placerar i ett flertal aktier som är spridda över olika branscher och länder.

Då fonden investerar på de europeiska aktiemarknaderna är den exponerad mot flera utländska valutor. Valutakursförändringar mellan dessa valutor och den svenska kronan kan påverka fondens värde, både positivt och negativt, oberoende av utvecklingen på de underliggande aktiemarknaderna. Under halvåret har fonden via aktieinvesteringar varit exponerad mot EUR, CHF, GBP och 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 SRI 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
2025-12-31	450 054 953	2 672 921	168,38	-	2,0	11,8	3,61
2026-06-30	504 509 836	2 646 008	190,67		13,2	13,6	4,91

¹ Fondens jämförelseindex är fr.o.m. 2026-01-01 Stoxx Europe 600 SRI (SEK). Detta jämförelseindex har exkluderingskriterier som bättre speglar fondens investeringsuniversum än det föregående jämförelseindexet STOXX® Europe 600 ESG-X (användes som jämförelseindex under perioden 2021-01-01 - 2025-12-31. Före år 2021 hade fonden STOXX Europe NET 50 (SEK) som jämförelseindex.

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)	12,4
Totalrisk index (STOXX Europe 600 SRI (SEK), % (senaste 24 mån)	11,5
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	4,9
Active Share %	79,1
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	6,1
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	6,1

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Europa
Halvårsredogörelse 2026

BALANSRÄKNING

2026-06-30

2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	483 946 031	446 511 410
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		483 946 031	446 511 410
Placering på konto hos kreditinstitut		21 026 688	4 310 495
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		504 972 719	450 821 905
Övriga tillgångar		18 116 356	-
Summa tillgångar		523 089 075	450 821 905

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	694 364	671 439
Övriga skulder	17 884 875	95 513
Summa skulder	18 579 239	766 952

Fondförmögenhet

Not 2

504 509 836

450 054 953

Poster inom linjen

Inga

Inga

Aktie-Ansvar Europa
Halvårsredogörelse 2026

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	47 250	EUR	17 014 419	3,4	1
SUMMA MATERIAL			17 014 419	3,4	1
ATLAS COPCO B	98 000	SEK	16 826 600	3,3	1
DSV	6 275	DKK	14 406 947	2,9	1
INTERTEK GROUP	29 300	GBP	21 885 200	4,3	1
KALMAR B	34 345	EUR	14 620 183	2,9	1
LEGRAND SA	10 700	EUR	17 510 405	3,5	1
RELX PLC	50 200	EUR	15 340 160	3,0	1
ROCKWOOL A/S-B SHS	56 000	DKK	17 364 269	3,4	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			117 953 764	23,4	
INDITEX	25 400	EUR	15 512 252	3,1	1
KERING	4 640	EUR	12 713 760	2,5	1
SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER			28 226 012	5,6	
HENKEL AG	19 500	EUR	14 951 082	3,0	1
MAGNUM ICE CREAM	116 940	EUR	19 740 856	3,9	1
NESTLE	14 400	CHF	14 360 890	2,8	1
UNILEVER	24 755	EUR	14 440 866	2,9	1
SUMMA KONSUMENTVAROR			63 493 694	12,6	
COLOPLAST B	17 650	DKK	9 739 677	1,9	1
FAGRON	64 600	EUR	17 249 697	3,4	1
GRIFOLS S.A	150 000	EUR	14 891 251	3,0	1
NOVARTIS	11 770	CHF	17 883 970	3,5	1
NOVO NORDISK	28 800	DKK	13 429 443	2,7	1
ROCHE HOLDING	3 730	CHF	14 900 969	3,0	1
SCHOTT PHARMA AG	80 000	EUR	15 334 443	3,0	1
SIEMENS HEALTHINEERS	43 220	EUR	16 377 318	3,2	1
SUMMA HÄLSOVÅRD			119 806 768	23,7	
AXA SA	38 350	EUR	18 632 318	3,7	1
ING GROUP NV	65 000	EUR	19 927 574	3,9	1
LSEG	16 000	GBP	16 803 403	3,3	1
SHB A	114 000	SEK	16 256 400	3,2	1
SUMMA FINANS			71 619 695	14,2	
ASM INTERNATIONAL NV	1 530	EUR	16 960 570	3,4	1
ASML HOLDING NV	1 020	EUR	19 454 223	3,9	1
DASSAULT SYSTEMES	83 750	EUR	16 531 131	3,3	1
TEMENOS AG	16 240	CHF	12 885 755	2,6	1
SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			65 831 679	13,0	

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2026

Summa finansiella instrument	483 946 031	95,9
Varav med positivt marknadsvärde	483 946 031	95,9
Varav med negativt marknadsvärde	0	0,0
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	483 946 031	95,9
Övriga tillgångar/skulder	20 563 805	4,1
Summa fondförmögenhet	504 509 836	100,00

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2026-06-30	2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	450 054 953	406 991 860
Andelsutgivning	63 001 818	156 671 321
Andelsinlösen	-68 238 025	-122 673 880
Periodens resultat	59 691 090	9 065 652
Fondförmögenhet vid periodens slut	504 509 836	450 054 953

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2026

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.