

# AKTIE-ANSVAR SAXXUM AKTIV

Organisationsnummer: 515602-6386

## Halvårsredogörelse 2024

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

# Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

## Halvårsredogörelse 2024

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### Allmän information

År 2024 är fondens 12:e verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltningsfond 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 förvaltningsportfölj.

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

Andelsvärdet per 2024-06-30 uppgick till 140,92 kr för andelsklass A samt för andelsklass B 122,93 kr.

#### Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv steg under första halvåret med 6,0 % för andelsklass A respektive 6,0 % för andelsklass B vilket var sämre än det viktade jämförelseindexet MSCI World i SEK (60 %) och OMRX T-Bond (40 %) som steg med 10,8 %.

#### Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten sjönk under första halvåret från 173,0 miljoner till 127,4 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoutflöde på 54,2 miljoner. Utdelning lämnades den 17 april för den utdelande B-klassen med 4,5%.

#### Viktiga händelser under halvåret

Det första halvåret 2024 präglades av en stigande riskvilja, en låg volatilitet och en historiskt koncentrerad aktiemarknadsuppgång. Värderingen på aktiemarknaden steg efter starka bolagsrapporter, men det är fortsatt förväntningarna på centralbankernas räntepolitik som i hög grad styr sentimentet på finansmarknaderna. Här har Riksbanken gått först ut med att sänka räntan, i den trio av centralbanker som utgörs av Riksbanken, ECB och Federal Reserve. En snabbt sjunkande inflation i kombination med svaga tillväxtförutsättningar i det korta perspektivet bidrog till att den svenska centralbanken tog det första steget. Helt avgörande för beslutet var dock att ECB varit tydliga med att de i sin tur står beredda att sänka styrräntan för euroregionen, vilket de sedermera gjorde i början av juni. Även om Europa mot bakgrund av svagare tillväxt och en tydligare inflationsnedgång nu tar täten i räntesänkingsfasen är det emellertid den amerikanska centralbanken som framgent kommer att hålla i trådarna avseende i vilken takt och omfattning som räntorna sänks under resten av året – också i Europa.

Världsekonomin befinner sig fortsatt i en inbromsning till följd av den åtstramande penningpolitiken, samtidigt som inflationen fortsätter att falla tillbaka. Det är fortfarande svårt att prata om en enhetlig konjunkturbild, när vissa sektorer redan befinner sig i djup lågkonjunktur, medan andra har den bästa efterfrågan någonsin, samtidigt som några sektorer också befinner sig i början av en återhämtning. Förhoppningsvis jämnar det här ut inbromsningen och leder till att den blir mjukare än normalt. Samtidigt höjer ökade investeringar tillväxtpotentialen långsiktigt, bolagens vinstcykel tappar allt mer momentum och inbromsningen börjar synas i allt fler sektorer. Värderingen av stora aktieindex utanför USA ligger kring sina historiska snitt medan amerikanska aktieindex handlar en bra bit över sitt historiska snitt. Sentimentet bland investerare är fortsatt mycket optimistiskt med låg volatilitet på aktiemarknaden, låga kreditspreadar och en offensiv aktiepositionering.

#### Fondens placeringar

I samband med månadsskiftet mellan januari och februari ändrades förvaltningsstrategin inom ramen för fondens placeringsinriktning. Investeringsstrategin fokuserar endast på aktier och obligationer och utgår från Garantums övergripande marknadssyn, där aktie- och ränteexponeringen anpassas efter rådande marknadsuppfattning. Tidigare exponering mot råvaror och valutor har därmed avvecklats. Fonden investerar företrädesvis i egenförvaltningsfonder med full rabatt på förvaltningsavgiften, och kompletteras med externt förvaltnings ETF:er och fonder. Fonders värdeutveckling kommer framöver således att ha en större samvariation med globala aktier och ränteinvesteringar i svenska kronor.

## **Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**

### **Halvårsredogörelse 2024**

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv är en aktivt förvaltd portfölj med en aktieandel på minst 50 %. Under det första halvåret har aktieandelen varit under 70 %. Aktieandelen har varit den främsta bidragsgivaren under det första halvåret. Aktie-Ansvar Sverige steg under det första halvåret med 5,95 %. Aktie-Ansvar Europa steg motsvarande 6,93 %. Vidare steg Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 3,10 % och Aktie-Ansvar Räntestrategi steg med 3,66 %. Aktie-Ansvars fonder kompletteras även med ETF:er, vilka bidrog positivt till utvecklingen.

#### **Framtidsutsikter**

Förvaltningens uppfattning är att det i dessa turbulenta tider är viktigt att lyfta blicken, eftersom investeringsläget sammantaget är intressant. I ett makroläge där den globala tillväxten bromsar in, inflationen faller tillbaka och en räntesänkingscykel har påbörjats, kombinerat med i vissa fall höga värderingar på aktiemarknaden, låga kreditspreadar och ökad politisk oro fortsätter förvaltningen vara försiktigt positionerade i fonden. Detta vägs mot en allt mer positiv långsiktig syn, där investeringar i kombination med snabb teknikutveckling höjer tillväxten både i närtid, men också tillväxtpotentialen på sikt.

En mer normaliserad ränteinramning betyder samtidigt att verkliga räntealternativ med vettiga avkastningsmöjligheter återigen finns att tillgå. Den här "nygamla" räntemiljön innebär inte minst att förutsättningarna på aktiemarknaden radikalt har förändrats. Bland annat står många av börsens tidigare räntevinnare nu inför en betydligt större utmaning framöver.

Det är svårt att prata om en enhetlig konjunktur där det är stora skillnader både regionalt och mellan olika sektorer. Att allokera globalt och indexoberoende är i det rådande marknadsläget 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 sprungit iväg för fort.

#### **Fondens risker**

Fondens exponering mot aktierelaterade fonder uppgick per balansdagen till 57,0 % och exponeringen mot ränterelaterade fonder uppgick till 39,9 %. 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 3,5 % av portföljens fonder noterade i USD och 17,0 % i EUR.

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

**Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**  
**Halvårsredogörelse 2024**

**FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING**

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	MSCI World/ OMRX T-bond <sup>1</sup> (%)	Aktivitets- grad <sup>2</sup> (%)
2015-12-31	73 108 053	598 762	122,10	-	4,8	4,0	3,34
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
2024-06-30	127 399 089	904 132	-	-	-	-	8,84

<sup>1</sup>Jämförelseindex 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.

<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 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
2024-06-30	127 337 041	903 627	140,92	-	6,0	10,8

**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
2024-06-30	62 048	505	122,93	4,5	6,0	10,8

**Förslag till utdelning**

Utdelning i andelsklass B beslutades av styrelsen under april 2024 till 4,5 %.

**Riskmått**

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	9,6
Totalrisk index (MSCI World (sek) (60 %) och OMRX T-Bond (40 %)), % (senaste 24 mån)	9,7
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	8,8
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

## **Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**

### **Halvårsredogörelse 2024**

#### **Genomsnittlig årsavkastning andelsklass A**

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)

1,5

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)

-1,2

#### **Genomsnittlig årsavkastning andelsklass B**

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)

1,6

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)

-

Andelsklass B är startad 2020-09-28.

#### **Balansräkning**

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

**Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**  
**Halvårsredogörelse 2024**

**BALANSRÄKNING**

2024-06-30    2023-12-31

**Tillgångar**

Överlåtbara värdepapper	Not 1	-	17 477 620
Fondandelar	Not 1	123 491 946	154 532 613
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	Not 1	-	27 500
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		<u>123 491 946</u>	<u>172 037 733</u>
Placering på konto hos kreditinstitut		4 387 466	837 087
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		<u>127 879 412</u>	<u>172 874 820</u>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	1 009 840
Övriga tillgångar		76 563	1 376 363
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>127 955 975</b>	<b>175 261 023</b>

**Skulder**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		153 912	323 217
Övriga skulder		402 974	1 967 210
<b>Summa skulder</b>		<b>556 886</b>	<b>2 290 427</b>

**Fondförmögenhet**

Not 2    **127 399 089**    **172 970 596**

**Poster inom linjen**

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, likvidamedel kr    -    -

**Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**  
**Halvårsredogörelse 2024**

**NOTER**

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

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

	<b>Antal</b>	<b>Noterings- valuta</b>	<b>Marknads- värde</b>	<b>Kate- andel %</b>	<b>gori</b>
AKTIE-ANSVAR EUROPA	145 044	SEK	24 590 695	0,2	7
AKTIE-ANSVAR SVERIGE A	26 622	SEK	24 209 107	0,2	7
AMUN MSCI JAPAN ESG	13 000	EUR	7 420 855	0,1	2
ISHARES MSCI EUROPE	10 000	EUR	8 022 361	0,1	2
SPDR S&P500 ESG LEAD	15 000	EUR	6 242 549	0,0	2
XACT OMXS30 ESG	6 000	SEK	2 188 500	0,0	2
<b>SUMMA AKTIEFONDER</b>			<b>72 674 067</b>	<b>57,0</b>	
AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND	191 014	SEK	23 706 714	18,6	7
AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI	184 201	SEK	20 606 587	16,2	7
AMUNDI US TSY BND 10	4 000	USD	4 468 778	3,5	2
XACT OBLIGATION ETF	20 000	SEK	2 035 800	1,6	2
<b>SUMMA RÄNTEFONDER</b>			<b>50 817 879</b>	<b>39,9</b>	
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>123 491 946</b>	<b>96,9</b>	
Varav med positivt marknadsvärde			<b>123 491 946</b>	<b>96,9</b>	
Varav med negativt marknadsvärde			-	-	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			<b>30 378 843</b>	<b>23,9</b>	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			<b>93 113 103</b>	<b>73,1</b>	
Övriga tillgångar/skulder			<b>3 907 143</b>	<b>3,1</b>	
<b>Summa fondförmögenhet</b>			<b>127 399 089</b>	<b>100,0</b>	

*Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.*

**Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**  
**Halvårsredogörelse 2024**

<b>Not 2 - Förändring av fondförmögenhet</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	172 970 596	299 473 783
Andelsklass A		
Andelsutgivning	3 048 086	22 522 662
Andelsinlösen	-57 155 053	-139 905 776
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-106 461	-
Utdelning	-2 752	-
Återinvesterad utdelning	2 752	-
Periodens resultat	8 641 921	-9 120 073
Fondförmögenhet vid periodens slut	127 399 089	172 970 596

## **Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv**

### **Halvårsredogörelse 2024**

#### **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 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.