

AKTIE-ANSVAR EUROPA

Organisationsnummer: 504400-8190

Årsberättelse för räkenskapsåret 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Aktie-Ansvar AB avger följande årsberättelse

Årsberättelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Nyckeltal	Sid 4
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 5
Resultaträkning	Sid 6
Balansräkning	Sid 7
Noter till resultat- och balansräkning	Sid 8-9
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 10
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 11-17
Signaturer	Sid 18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens 26:e verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som placerar i företag noterade på de europeiska börserna.

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

Andelsvärdet per 2025-12-31 uppgick till 168,38 kr (165,08 kr).

Fondens utveckling

Fonden Aktie-Ansvar Europa steg under året med 2,0 %, vilket var sämre än STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK) som steg med 11,8 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 407,0 miljoner kr till 450,1 miljoner kr. Fonden hade under året ett nettoinflöde på 34,0 miljoner kronor.

Viktiga händelser under året

Geopolitisk oro och en avvaktande konjunktur har definierat 2025. Den amerikanska administrationen nya handelspolitik har skapat problem för många företag, men investeringarna i AI överbryggat eventuella svagheter och börsåret 2025 utvecklades positivt. Ett brett europaindex steg för tredje året i rad och Europafonden ökade även den i värde.

Inledningen på 2025 präglades av optimism med kraftiga börslyft. Tillsättandet av Donald Trump som USA:s nya president har av förklarliga skäl varit i fokus. Förhoppningar om amerikanska skattesänkningar och avregleringar låg bakom börsuppgången som lyfte alla börser. Alla andra nyheter har i princip kommit i skuggan av Trumps många och långa utspel om flertalet ämnen. Men den inledande optimismen byttes snart ut mot fruktan, eftersom USA:s nya handelspolitik innebar kraftigt höjda tullar mot omvärlden. Under en period på sex veckor föll börsen drygt 20%, innan marknaden fick en återhämtning. Tullproblematiken fortsatte i varierande styrka under hela året, men företagen har än så länge hanterat situationen väl. Såväl FED som ECB och vår svenska Riksbank har under året sänkt sina styrräntor. I USA tror marknaden att ytterligare sänkningar kommer, medan det är mer osäkert avseende ECB och Sverige. Den amerikanska dollarn har försvagats kraftigt mot såväl euron (13%) som den svenska kronan (17%). Den ekonomiska utvecklingen har i skuggan av den nya amerikanska administrationen varit avvaktande, varpå marknaden har väntat på en konjunkturuppgång som inte har materialiserats. AI och teknikbolagen har dock fortsatt sitt segertåg och många aktier inom dessa sektorer steg kraftigt. Världsindeks steg 19%, varav USA-börserna bidrog väsentligt. Ett brett europaindex (Stoxx 600) steg 17%. De nordiska länderna Finland och Danmark stod för ytterligheterna. Finland steg 30% medan Danmark, tyngt av Novo Nordisk, föll 16%.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Europa steg 2,0% samtidigt som fondens jämförelseindex steg 11,8% i SEK. Huvudorsaken till avvikelserna mot index kan förklaras genom att fonden är fokuserat på så kallade kvalitetsbolag. Där ingår bland annat många hälsovårdsbolag som har haft ett svagt år sedan Donald Trump hotat med både tullar och prissänkningar. Fonden har också ett etiskt och hållbart perspektiv, vilket gör att förvaltningen utesluter vissa bolag, exempelvis försvarsbolag, som ingår i index. Som jämförelse kan nämnas att MSCI Europe Quality (inkl. utdelningar) steg 2,6% i SEK. Fondens i särklass bästa bidragsgivare under året var bolag inom finanssektorn och industrisektorn. Hälsovård var den bransch som tyngde fonden mest under perioden. Fondens bästa bidragsgivare på bolagsnivå var ING Group, Handelsbanken och Legrand. Bland bolagen som tyngde fondens utveckling mest under året återfanns Novo Nordisk, Dassault Systems och Coloplast.

Framtidsutsikter

Det nya året kommer i likhet med 2025 att domineras av vad Trump kommer att göra. Den geopolitiska situationen är långt ifrån stabil och osäkerheten ökar med Trumps tvärs politiska kast. Närmast ligger tullarna och eventuella handelsavtal. Även om ett flertal avtal sluts i närtid kommer tullsatsen vara betydligt högre än tidigare. Den amerikanska ekonomin kommer sannolikt att tyngas av den politik som förs. I Europa står vi däremot inför en investeringsväg, eftersom försvaret och infrastrukturen ska rustas upp. Det borde gynna den europeiska ekonomin, de europeiska börserna och även Europafonden.

Aktie-Ansvar Europa

Årsberättelse 2025

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten i fonden var 0,3 gånger under året.

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna (explicita) uppgick till 311 210 kr vilket innebär 0,10 % av fondens omsatta värdepapper. Förvaltningskostnaden för ett andelsinnehav som vid årets ingång var värt 10 000 kr uppgick till 141,62 kr.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Europa en aktivt förvalttad europeisk aktiefond med en koncentrerad portfölj. Fonden har därmed en tydlig exponering mot aktiemarknaden och fondens värde påverkas av utvecklingen på börsen. 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. Fonden investerar i europeiska aktier noterade i olika valutor, vilket innebär valutaexponering och därmed valutarisk.

Likviditetsrisken i fonden bedöms generellt som låg, eftersom fonden huvudsakligen investerar i större europeiska bolag vars aktier handlas dagligen med hög omsättning.

Hållbarhetsrisk hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att effektivisera förvaltningen. 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.

Ansvarsfulla investeringar

Mer information om fondens ansvarsfulla investeringar återfinns i hållbarhetsbilagan i denna årsberättelse.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Fr.o.m 1 januari 2026 används Stoxx Europe 600 SRI som jämförelseindex för Aktie-Ansvar Europa. Det nya indexet har exkluderingskriterier som bättre speglar fondens investeringsuniversum än det tidigare indexet Stoxx 600 ESG-X.

Aktie-Ansvar Europa

Årsberättelse 2025

NYCKELTAL

2025

Genomsnittlig förmögenhet, kr

461 173 263

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)

9,8

Totalrisk index (STOXX Europe 600 ESG), % (senaste 24 mån)

9,3

Aktiv risk, % (senaste 24 mån)

3,6

Active Share, %*

80,2

Använd riskbedömningsmetod

Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)

3,2

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)

6,9

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr

0,3

Omsättning genom närstående institut, % av omsättning

0,0

Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %

0,0

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr

6 456 426

Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet

1,40

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet

1,49

Transaktionskostnader, kr

311 210

Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %

0,10

Analyskostnad, kr

205 188

Analyskostnad, %

0,04

Avgift vid köp och försäljning av andelar

0

Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr

141,62

Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr

9,07

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	STOXX Europe 600 ESG-X 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	450 054 954	2 672 921	168,38	-	2,0	11,8	3,61

¹ STOXX® Europe 600 ESG-X indexet vilket inkluderar 600 företag med stora, medelstora och små börsvärden i 17 länder i Europa. Indexet utesluter företag som Sustainalytics anser vara ickekompatibla baserat på Global Standards Screening samtidigt som det tar hänsyn till de begränsningar som fonden har i sina placeringar, där inget enskilt bolag får väga mer än 10 %. Omräkning har i denna jämförelse gjorts från EUR till SEK. Byte av index från STOXX Europe NET 50 (SEK) trädde i kraft 2021-01-01. Vårt nya jämförelseindex återspeglar bättre vårt investeringsuniversum då fonden har såväl etiska som hållbarhetskriterier.

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, d v s skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Tabellen visar variation över tid. Ju

Resultat och ställning

Fondens resultat och ställning framgår av efterföljande resultaträkning och balansräkning med bokslutskommentarer.

RESULTATRÄKNING

		2025	2024
<u>Intäkter och värdeförändring</u>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	Not 1	4 253 403	13 028 111
Ränteintäkter		287 171	349 766
Utdelningar		11 889 816	10 720 478
Valutakursvinster och -förluster netto		-185 512	163 836
Övriga intäkter		574	879
Summa intäkter och värdeförändring		16 245 452	24 263 070
<u>Kostnader</u>			
<i>Förvaltningskostnader</i>			
Ersättning till fondbolaget		6 456 426	6 089 289
Ersättning till förvaringsinstitut		174 651	201 388
Ersättning till revisorer		30 000	19 410
Räntekostnader		2 324	-
Övriga kostnader		516 399	496 079
Summa kostnader		7 179 800	6 806 166
Årets resultat		9 065 652	17 456 904

Aktie-Ansvar Europa
Årsberättelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-12-31

2024-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 2	446 511 410	399 716 830
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		446 511 410	399 716 830
Placering på konto hos kreditinstitut		4 310 495	8 007 485
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		450 821 905	407 724 315
Summa tillgångar		450 821 905	407 724 315

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	671 439	593 675
Övriga skulder	95 513	138 780
Summa skulder	766 952	732 455

Fondförmögenhet

Not 3

450 054 953

406 991 860

Poster inom linjen

Inga

Inga

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2025	2024
Överlåtbara värdepapper		
Realiserade vinster	20 275 941	15 546 782
Realiserade förluster	-6 029 069	-43 635
Orealiserade vinster/förluster	-9 993 469	-2 475 036
	4 253 403	13 028 111
Summa värdeförändring finansiella instrument	4 253 403	13 028 111

Not 2 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Aktier och aktierelaterade instrument	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde i SEK	Andel %	Kate- gori
FUCHS SE	47 250	EUR	15 340 894	3,4	1
SUMMA MATERIAL			15 340 894	3,4	
ASHTAD PLC	25 000	GBP	15 764 058	3,5	1
DSV	6 275	DKK	14 685 361	3,3	1
INTERTEK GROUP	25 500	GBP	14 625 053	3,2	1
KALMAR B	36 200	EUR	15 882 538	3,5	1
LEGRAND SA	10 700	EUR	14 735 645	3,3	1
ROCKWOOL A/S-B SHS	36 000	DKK	11 758 577	2,6	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			87 451 232	19,4	
KERING	4 640	EUR	15 115 136	3,4	1
RELX PLC	33 955	EUR	12 744 137	2,8	1
SUMMA KONSUMENTJÄNSTER			27 859 273	6,2	
HENKEL AG	19 500	EUR	13 717 519	3,0	1
INDITEX	25 400	EUR	15 487 387	3,4	1
MAGNUM ICE CREAM	46 940	EUR	6 917 039	1,5	1
NESTLE	14 400	CHF	13 174 726	2,9	1
UNILEVER	24 755	EUR	14 922 642	3,3	1
SUMMA KONSUMENTVAROR			64 219 313	14,3	
COLOPLAST B	17 650	DKK	13 975 062	3,1	1
FAGRON	68 780	EUR	15 855 114	3,5	1
GRIFOLS S.A	150 000	EUR	17 370 112	3,9	1
NOVARTIS	11 770	CHF	14 988 933	3,3	1
NOVO NORDISK	33 400	DKK	15 742 080	3,5	1
ROCHE HOLDING	4 190	CHF	15 978 511	3,6	1
SCHOTT PHARMA AG	80 000	EUR	13 073 580	2,9	1
SIEMENS HEALTHINEERS	30 970	EUR	15 055 963	3,3	1
SUMMA HÄLSOVÄRD			122 039 355	27,1	
AXA SA	38 350	EUR	17 000 156	3,8	1
ING GROUP NV	65 000	EUR	16 890 135	3,8	1
SHB A	114 000	SEK	15 315 900	3,4	1
SUMMA FINANS			49 206 191	10,9	
ASM INTERNATIONAL NV	2 900	EUR	16 245 005	3,6	1
ASML HOLDING NV	1 635	EUR	16 303 977	3,6	1
DASSAULT SYSTEMES	62 750	EUR	16 190 027	3,6	1

Aktie-Ansvar Europa Årsberättelse 2025

STMICROELECTRONICS	68 500	EUR	16 635 698	3,7	1
TEMENOS AG	16 240	CHF	15 020 445	3,3	1
SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			80 395 152	17,9	
Summa finansiella instrument			446 511 410	99,2	
Varav med positivt marknadsvärde			446 511 410	99,2	
Varav med negativt marknadsvärde			-		
Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			446 511 410	99,2	
Övriga tillgångar/skulder			3 543 543	0,8	
Summa fondförmögenhet			450 054 953	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	406 991 860	354 273 421
Andelsutgivning	156 671 321	215 587 918
Andelsinlösen	-122 673 880	-180 326 383
Årets resultat	9 065 652	17 456 904
Fondförmögenheten vid årets slut	450 054 953	406 991 860

Aktie-Ansvar Europa

Årsberättelse 2025

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 årsberättelsen.

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.

Ersättningar

Ersättningar och förmåner till anställda följer av styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Funktionen för regelefterlevnad granskar minst årligen om fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med styrelsens Riktlinje för ersättning till anställda. Granskningen sker inför styrelsens beslut om eventuella rörliga ersättningar samt innan bolaget årsredovisning fastställs. Vid räkenskapsår då rörlig ersättning utbetalas tillämpar bolaget en beräkningsgrund på bolagets vinst före skatt som avsätts för rörlig ersättning till anställda. Bolaget kan göra undantag för enskilda vilka har arbetat för bolaget och som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv. Rörlig ersättning betalas endast ut i de fall bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta bolaget i en ofördelaktig position. Varje år revideras bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Information om ersättningspolicy finns även publicerad på bolagets hemsida www.aktieansvar.se.

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2025	Belopp	Anställda
Fast ersättning	3 965 396	6
Rörlig ersättning	175 000	5
Rörlig ersättning till anställda vilka inte har klassificerats som särskilt reglerad personal	75 000	3
Total ersättning anställda	4 140 396	6
Utbetalda ersättningar till särskilt reglerad personal	1 517 662	2
a) anställda i ledande strategiska befattningar	812 080	1
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Ansvarig för regelefterlevnad är outsourcad.	705 582	1
c) risktagare	-	0
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	-	0

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Aktie-Ansvar Europa

Identifieringskod för juridiska personer: 5493007WY68BRH88CY11

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**:
____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**:
____ %

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **72.01%** hållbara investeringar.

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Kärnan i Aktie-Ansvars värdegrund utgörs av att värna om social rättvisa och mänskliga rättigheter, dessa värden härstammar från när bolaget grundades för 60 år sedan. Aktie-Ansvars arbete med ansvarsfulla investeringar syftar till att investera kundernas pengar så att fondbolaget inte profiterar på social utsatthet, mänskligt lidande eller miljöförstörelse. Aktie-Ansvar genomför investeringar som bidrar till att minska samt förebygga dessa problem och skapa goda förutsättningar för kommande generationer.

Aktie-Ansvars värdegrund genomsyrar verksamhetens arbetssätt och våra ambitioner inom främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper kan vidare delas in i fyra kategorier:

- Social utsatthet och drogberoende
- Mänskliga rättigheter och människors lika värde
- Miljö – förvalta till nästa generation
- Antikorruption och god styrning

Fonden har i stor utsträckning främjat miljörelaterade och sociala egenskaper under året. Fondförvaltningen har bland annat investerat i bolag som är i linje med Aktie-Ansvars värdegrund och som vidare har bidragit till fondbolagets hållbarhetsmål. Fonden har också uteslutit exponering mot bolag med omsättning som härrör från aktiviteter som negativt inverkar på miljö och samhälle, men även begränsat exponering mot företag som inte följer internationellt erkända och accepterade konventioner samt överenskommelser. Portföljförvaltningen har som ett led i investeringsanalysen utfört analys av bolag i syfte att säkerställa efterlevnad av sektor- och normbaserade exkluderingskriterier samt för att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut.

Hållbarhets-indikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

För att mäta uppnåendet av miljörelaterade och sociala egenskaper använder sig fondbolaget av ett antal verktyg vid både investeringstillfället och vid återkommande kontroller.

Sektorbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Normbaserad exkludering: Utöver portföljförvaltningens analys har screening kontrollerats av bolagets funktion för riskkontroll, varvid inga överträdelser noterats under 2025.

Beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer: Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer är utgångspunkten förvaltningens bolagsanalys. Utöver det använder sig fondförvaltningen bland annat av externa dataleverantörer med designerade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar. Aktieägarengagemang har genomförts av förvaltningen för att påverka de befintliga samt potentiella investeringsobjekten i en positiv riktning.

Efterleva praxis för god styrning: Samtliga innehav i Aktie-Ansvars fonder som räknas till andelen hållbara investeringar följer praxis för god styrning. Dessa innehav uppfyller därmed ett efterlevande av internationella styrningsrelaterade normer, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler. Potentiella och nuvarande investeringar bedöms utifrån deras övergripande förmåga att hållbart hantera resurser, säkerställa operationell integritet genom goda förvaltningsstrukturer och efterföljande av relevanta normer. Andelen innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också levde upp till praxis för god styrning) följde fondens planerade tillgångsallokering under rapporteringsperioden.

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Inga överträdelser noterades för tidigare period, med avseende på både sektorbaserad och normbaserad exkludering. Gällande beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer så publiceras merparten av investeringsobjektens rapporterade data för 2025, (samt tillhörande jämförelse med föregående period), först senare under våren 2026. Avseende efterlevnad av praxis för god styrning var fondens innehav som räknas till andelen hållbara investeringar (som därmed också följde praxis för god styrning) enligt fondens planerade tillgångsallokering även under föregående period.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Aktie-Ansvar har definierat sina hållbarhetsmål utifrån fondbolagets värdegrund som också är kopplad till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling (UNSDG). Vidare har Aktie-Ansvar etablerat att de hållbara investeringarna ska bidra till dessa mål, vilket sker genom att försäkra att investeringsobjektens produkter, tjänster och organisation är i linje med de underliggande UNSDG:erna. En investering anses alltså bidra till något av Aktie-Ansvars hållbarhetsmål om det existerar en förenlighet mellan de underliggande UNSDG:erna som kopplats till fondbolagets mål. En sammanställning av målen och dess kopplingar till UNSDG:erna samt fondens förenlighet med målen uttryckt i procent följer nedan:

Motverka social utsatthet och drogberoende (40.30%)

- God hälsa och välbefinnande (UNSDG 3)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna industri, sjukvård, informationsteknik och dagligvaror som har bidragit till målet ovan.

Mänskliga rättigheter och människors lika värde (67.90%)

- Ingen fattigdom (UNSDG 1)
- Ingen hunger (UNSDG 2)
- God utbildning (UNSDG 4)
- Jämställdhet (UNSDG 5)
- Rent vatten och sanitet för alla (UNSDG 6)
- Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (UNSDG 8)
- Minskad ojämlikhet (UNSDG 10)
- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna industri, sjukvård, informationsteknik, dagligvaror samt sällanköpvaror och tjänster som har bidragit till målet ovan.

Miljö – förvalta till nästa generation (43.38%)

- Hållbar energi för alla (UNSDG 7)
- Hållbar industri, innovationer och infrastruktur (UNSDG 9)
- Hållbara städer och samhällen (UNSDG 11)
- Hållbar konsumtion och produktion (UNSDG 12)
- Bekämpa klimatförändringarna (UNSDG 13)
- Hav och marina resurser (UNSDG 14)
- Ekosystem och biologisk mångfald (UNSDG 15)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna industri, sjukvård, informationsteknik, dagligvaror samt sällanköpvaror och tjänster som har bidragit till målet ovan.

Antikorrruption och god styrning (17.43%)

- Fredliga och inkluderande samhällen (UNSDG 16)
- Genomförande och globalt partnerskap (UNSDG 17)

Fonden har under perioden investerat i utvalda bolag inom branscherna sjukvård samt sällanköpvaror och tjänster, som har bidragit till målet ovan.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Förvaltningen av fonden har under året använt två mitigerande strategier för att begränsa exponeringen mot skadliga aktiviteter eller investeringsobjekt. Genom att tillämpa Aktie-Ansvars exkluderingskriterier och beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har förvaltningen begränsat exponeringen mot aktiviteter och investeringar som bedömts ha en hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål. Avseende de bolag som räknats till fondens hållbara investeringar, har investeringsobjektens produkter, tjänster eller organisation inte heller negativt inverkat på UNSDG:erna och därigenom har fonden undvikit att betydande skada något annat hållbarhetsmål.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Eftersom fonden har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer under perioden har exponeringen mot aktiviteter och investeringar som har hög risk att göra betydande skada på andra hållbarhetsmål begränsats. Fondbolaget och dess förvaltning har använt sig av en mitigerande strategi i form av att negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats i samtliga investeringsbeslut genom en etablerad investeringsprocess som inkluderar ett internt, externt och kvalitativt perspektiv.

För mer information om Aktie-Ansvars och fondens strategi för beaktande av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, se avsnittet "Beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?" nedan.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

UN Global Compact, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder är integrerad del utav Aktie-Ansvars bedömning av betydande skada för hållbarhetsmål. Eftersom fondens andel hållbara investeringar uppgick till 72.01% under perioden, har denna andel av fondens investeringar ej orsakat betydande skada för något hållbarhetsmål. Förvaltningen har under året mitigerat exponeringen mot aktiviteter och investeringsobjekt som skulle kunna få betydande skada för hållbarhetsmål. Vidare har detta beaktats i bedömningen av negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer genom att följa upp överträdelser av UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag, men också en kontroll av ifall investeringsobjekt saknar regelefterlevnadsmekanismer för att bevaka efterlevnad med UN Global Compacts principer och OECDs riktlinjer för multinationella företag. Tidigare kontroverser avseende investeringsobjektens verksamheter har uppmärksamats och följts upp i den normbaserade exkluderingen, som innefattat beaktning av överträdelser av UN Global Compact Principles, UN Guiding Principles for Business and Human Rights samt ILO:s principer och standarder.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Aktie-Ansvar har en etablerad strategi för att heltäckande beakta negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer. Som en del av den fundamentala analysen i processen för investeringsbeslut, genomför förvaltarna en helhetsanalys av investeringsobjektet, vilken inkluderar en identifiering av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer med störst relevans i det enskilda fallet. Helhetsanalysen inkluderar en intern, extern och kvalitativ analys av investeringsobjektet.

Ett antal miljömässiga och sociala indikatorer har beaktats som en integrerad del av investeringsbeslutsprocessen och den övergripande förvaltningen av fonden. Förvaltningen har exkluderat bolag som är verksamma inom branscher som Aktie-Ansvar bedömt vara förknippade med särskilt allvarliga negativa konsekvenser och/eller olämplig hållbarhetsrisk (intern analys). Analysen av ett investeringsobjekt inkluderar en genomgång av Principal Adverse Impact-indikatorer (PAI-indikatorer) som ställs i förhållande till andra bolag (extern analys) samt analyseras i absoluta tal (kvalitativ analys). Fondförvaltningen har nyttjat externa dataleverantörer med designade ESG-moduler för att löpande förhålla sig till de relativa konsekvenserna av fondens investeringar. Fondförvaltningen har under perioden beslutat att avyttra ett bolag inom finansbranschen till följd av att förvaltningen anser att den övergripande governance-risken har ökat.

Som ytterligare en del av den externa analysen har förvaltningen fört dialoger med ett antal bolag i syfte att klargöra och minimera potentiella negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer samt lyfta fram förbättringsmöjligheter. En nämndvärd dialog under perioden har behandlat Kinas antikorrupsionskampanj och hur bolaget har hanterat situationen. Ytterligare en dialog har förts med ett bolag inom läkemedelsbranschen avseende företagets hållbarhetsarbete.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden*, som är följande:

2025-03-31
2025-06-30
2025-09-30
2025-12-31

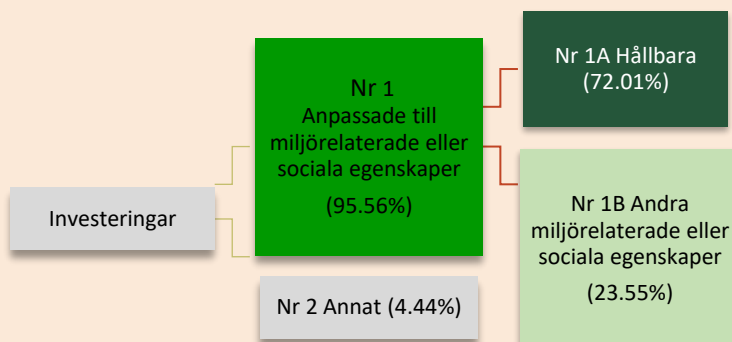
**% tillgångar är räknat på ett viktat genomsnitt av data för ovan nämnda kvartal.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
ING Group NV	Finans	3.93%	Nederländerna
AXA SA	Finans	3.72%	Frankrike
Grifols S.A	Sjukvård	3.70%	Spanien
ST Microelectronics	Informationsteknik	3.46%	Frankrike
Legrand SA	Industri	3.39%	Frankrike
Fagron	Sjukvård	3.38%	Belgien
Dassault Systems	Informationsteknik	3.37%	Frankrike
Roche Holding	Sjukvård	3.37%	Schweiz
ASML Holding NV	Informationsteknik	3.35%	Nederländerna
Svenska Handelsbanken A	Finans	3.32%	Sverige
Fuchs SE	Material	3.29%	Tyskland
Novartis	Sjukvård	3.24%	Schweiz
Intertek Group	Industri	3.22%	Storbritannien
Unilever	Dagligvaror	3.22%	Storbritannien
Ashtead PLC	Industri	3.19%	Storbritannien



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

- Dagligvaror
- Industri
- Informationsteknik
- Sjukvård
- Sällanköpvaror och tjänster



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

- Motverka social utsatthet och drogberoende: 40.30% av fondens tillgångar.
- Främja mänskliga rättigheter och människors lika värde: 67.90% av fondens tillgångar.
- Antikorruption och god styrning: 17.43% av fondens tillgångar.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Andra tillgångar utgörs av kassa på konto i kreditinstitut. För denna del finns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Påverkansarbete

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Hållbarhetsfrågor behandlas i dialog med företag och analytiker. Under året som gått har ansvarig förvaltare fört dialoger med ett flertal företag, avseende ESG-relaterade händelser som kommit till förvaltningens kännedom. En nämnsvärd dialog under perioden har behandlat Kinas antikorrptionskampanj och hur bolaget har hanterat situationen. Ytterligare en dialog har förts med ett bolag inom läkemedelsbranschen avseende företagets hållbarhetsarbete. Aktie-Ansvars aktiefonder har gjort sin röst hörd och gemensamt röstat på totalt 64 bolagstämmor.

Uppföljning

Under 2025 har Aktie-Ansvar effektiviserat dokumentationshanteringen för bolagskontroverser, som ytterligare ett steg i utvecklingen att främja de miljörelaterade och sociala egenskaperna. Andelen hållbara investeringar följs löpande upp av hållbarhetsansvarig samt funktionen för riskkontroll. Minimiandelen hållbara investeringar i fonden har inte understigits under perioden.

Förvaltning

Fondförvaltningen har under perioden avyttrat innehav till följd av hållbarhetsrelaterade aspekter.

Aktie-Ansvar Europa

Årsberättelse 2025

Härmed försäkras att, såvitt vi känner till, är årsberättelsen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse som skulle kunna påverka den bild av företaget som skapats av årsberättelsen har utelämnats.

Stockholm 2026-03-25

Fredrik Gottlieb
Styrelsens ordförande

Christer Speiner
VD

Willy Ljungdell
Styrelseledamot

Ulf Houlst
Styrelseledamot

Peo Larsson
Styrelseledamot

Christer Käck
Styrelseledamot

Charlotte Drakenberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-03-25

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor