

AKTIE-ANSVAR TOTAL

Organisationsnummer: 515602-4142

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
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 9
Bilaga: Regelbundna hållbarhetsupplysningar (bilaga IV)	Sid 10-16
Signaturer	Sid 17

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2025 är fondens sextonde verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltat 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 2025-12-31 uppgick till 133,66 kr (127,67 kr).

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Total steg under året med 4,7 %. Fonden förvaltas utan jämförelseindex sedan nya fondbestämmelser togs 2020-09-25.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under året från 531,4 miljoner till 578,1 miljoner. Fonden hade under året ett nettoinflöde på 21,8 miljoner.

Viktiga händelser under året

Börsåret 2025 inleddes starkt med god ekonomisk statistik, stabil amerikansk arbetsmarknad och överlag positiva bolagsrapporter. Samtidigt skapade lanseringen av den kinesiska AI-modellen DeepSeek R1 osäkerhet kring teknikbolagens investeringsplaner och värderingar.

Under våren förändrades marknadsklimatet kraftigt. I mars resulterade Trumps tullar och oförutsägbara ekonomiska utspel i ett snabbt sentimentskifte, där marknaden började prisa in en ökad recessionsrisk. Den makroekonomiska inramningen gick från positiv till negativ och volatiliteten ökade markant.

Under sommaren och sensommaren förbättrades sentimentet successivt. Fokus riktades mot potentiella amerikanska räntesänkningar och tecken på stabilisering i Europa, där inköpschefsindex inom tillverkningssektorn åter tog sig över tillväxtgränsen. Samtidigt ökade marknadens fokus på en bredare konjunkturåterhämtning under 2026.

Hösten präglades av en övervägande positiv rapportsäsong, fortsatt AI-optimism och minskad handelsoro. Federal Reserve sänkte styrräntan i oktober medan ECB lämnade räntorna oförändrade. Aktiemarknadens värderingar steg ytterligare och sentimentet blev allt mer optimistiskt, samtidigt som riskerna för både högre inflationsnivåer och en hårdare inbromsning kvarstod.

Året avslutades starkt i december med breda uppgångar. Makrobilden pekade mot lägre inflationsnivåer, en svagare arbetsmarknad i USA och mer dämpad tillväxt, vilket skapade ett fortsatt komplext penningpolitiskt läge inför 2026.

Fondens placeringar

Investeringsstrategin fokuserar endast på aktier och obligationer och utgår från Garantums övergripande marknadssyn, där aktie- och ränteexponeringen anpassas efter rådande marknadsuppfattning. Fonden investerar företrädesvis i egenförvaltade fonder med full rabatt på förvaltningsavgiften, vilka kompletteras med externt förvaltade ETF:er och fonder.

Aktie-Ansvar Total är en aktivt förvaltat fond. Året inleddes med försiktig positionering men har efter vårens turbulens under 2025 haft en aktieandel kring 70 procent. Fonden steg 4,7 procent under året, varav aktieportföljen var den främsta bidragsgivaren till avkastningen. Aktie-Ansvar Sverige gick steg totalt sett 11,3 procent. Aktie-Ansvar Europa ökade 2,0 procent. Aktie-Ansvar Avkastningsfond avkastade 3,0 procent och Aktie-Ansvar Räntestrategi steg 3,6 procent. I slutet av året adderades Aktie-Ansvar Småbolag som avkastade 5,8 procent under 2025. Aktie-Ansvars fonder kompletteras även med ETF:er, vilka bidrog positivt till utvecklingen.

Aktie-Ansvar Total

Årsberättelse 2025

Framtidsutsikter

Inför 2026 finns förutsättningar för en bredare och mer uthållig global konjunkturåterhämtning, även om osäkerheten fortsatt är påtaglig. Utvecklingen under slutet av 2025 indikerar en miljö med lägre inflationsnivåer, mer dämpade tillväxtnivåer och tecken på en svagare arbetsmarknad i USA, vilket skapar ett komplext men potentiellt mer gynnsamt utgångsläge för de finansiella marknaderna.

Trots kvarvarande risker bedöms 2026 kunna bli ett år där den globala tillväxten successivt breddas. Aktie-Ansvar Total fortsätter att ha en högre aktievikt in i 2026, eftersom robusta arbetsmarknader, mer normaliserade inflationsnivåer och lägre räntor väntas bidra till att hushållens konsumtionsvilja ökar. Samtidigt förväntas investeringskonjunkturen ta fart, driven av omfattande offentliga investeringar inom infrastruktur, försvar och grön omställning, vilka även bedöms stimulera privata investeringar.

Förändringar i de relativa styrkeförhållandena mellan världens ekonomier väntas spela en viktig roll. Den amerikanska ekonomin bedöms gå in i en fas med lägre tillväxt, medan den europeiska ekonomin, efter flera år av svag utveckling, har förutsättningar att överraska positivt. En minskad tillväxtskillnad mellan USA och Europa kan leda till förändrade marknadsförväntningar till Europas fördel.

Marknadens sentiment är fortsatt optimistiskt och värderingarna är i vissa marknader höga ur ett historiskt perspektiv. Samtidigt prisar marknaden in en återhämtning i bolagsvinsterna under 2026, där cykliska aktier redan har utvecklats starkare relativt defensiva. Mot denna bakgrund kvarstår två centrala risker att förhålla sig till: risken för en hårdare ekonomisk inbromsning än väntat samt risken för att inflationen blir mer uthållig än marknaden räknar med.

Fondens omsättningshastighet

Omsättningshastigheten under året var 0,1 ggr.

Fondens kostnader

Transaktionskostnaderna (explicita) uppgick till 16 492kr vilket innebär 0,01 % av omsatta värdepapper. Förvaltningskostnaden för ett andelsinnehav som vid årets ingång var värt 10 000 kr uppgick till 141,32 kr.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Total är en allokeringssfond (specialfond) som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i globala fonder. Ingående fonder per balansdagen framgår av värdepappersuppställningen i denna årsberättelse. Huvudsakliga risker i Aktie-Ansvar Totals innehav utgörs av aktie-, ränte-, valuta- råvaru- och kreditrisker

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester för att säkerställa 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 för att hantera de risker fonden exponeras mot. Fonden bedöms under året ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonden.

Fondens likviditetsrisk bedöms generellt som låg, då risken begränsas genom att fonden uteslutande investerar i fonder med daglig inlösen

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

Ansvarsfulla investeringar

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har ägt rum efter rapportperiodens utgång.

Aktie-Ansvar Total

Årsberättelse 2025

NYCKELTAL

2025

Genomsnittlig förmögenhet, kr

551 542 442

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)

6,1

Totalrisk index ¹

-

Aktiv risk, % (senaste 24 mån)¹

-

Använd riskbedömningsmetod

Åtagandemetod

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

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)

5,8

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)

6,1

Omsättning

Omsättningshastighet, ggr

0,1

Omsättning genom närstående institut, % av omsättning

0,0

Omsättning av finansiella instr. med annan av fondbolagets fonder %

84,5

Kostnader

Förvaltningsarvode (fast), kr

7 721 594

Förvaltningsarvode (fast), % av genomsnittlig fondförmögenhet

1,40

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller

1,47

driftskostnader % av genomsnittlig fondförmögenhet ²

Transaktionskostnader, kr

16 492

Transaktionskostnader/omsatta värdepapper, %

0,01

Analyskostnader, kr

-

Analyskostnader, %

-

Avgift vid köp och försäljning av andelar

0,0

Förvaltningskostnad i kr för engångsinsättning 10.000 kr

141,32

Förvaltningskostnad i kr för månadsinsättning 100 kr

9,17

² Denna kostnad inkluderar kostnader som fonden belastats med indirekt via de fondandelar som fonden har varit investerad i under 2025.

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

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	9,25
2017-12-31	453 772 902	4 042 645	112,25	-	3,0	6,0	9,54
2018-12-31	258 284 737	2 340 117	110,37	-	-1,9	-7,0	9,49
2019-12-31	144 110 916	1 325 774	108,70	-	-1,4	9,0	8,44
2020-12-31	85 015 520	853 306	99,63	-	-8,3	n/a	n/a
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
2025-12-31	578 129 667	4 325 474	133,66		4,7	n/a	n/a

¹ HFRX Global Hedge Fund Index är konstruerat för att spegla hedgefondsmarknaden i sin helhet och består av hedgefonder från alla typer av strategier. Detta är den kategori av hedgefondindex som Graal Total är mest jämförbar med. Fonden förvaltas sedan 2020-09-25 utan jämförelseindex då nya fondbestämmelser trädde ikraft.

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 högre aktivitetsgrad fonden visar, desto större är den genomsnittliga avvikelsen.

Resultat och ställning

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

Aktie-Ansvar Total
Årsberättelse 2025

RESULTATRÄKNING

		2025	2024
<u>Intäkter och värdeförändring</u>			
Värdeförändring på fondandelar	Not 1	26 972 531	27 903 829
Ränteintäkter		239 942	506 434
Utdelningar		620 269	1 020 640
Valutakursvinster och förluster netto		-210 445	77 823
Övriga intäkter ¹		5 043 801	4 032 807
Summa intäkter och värdeförändring		32 666 098	33 541 533
 <u>Kostnader</u>			
<i>Förvaltningskostnader</i>			
Ersättning till fondbolaget		7 721 594	6 418 297
Ersättning till revisorer		-	-10 590
Övriga kostnader		16 492	53 323
Summa kostnader		7 738 086	6 461 030
 Årets resultat		24 928 012	27 080 503

¹ varav 5 043 212 kr (under år 2025) avser rabatt förvaltningsarvode vid investeringar i andra av Aktie-Ansvar förvaltade fonder (4 031 378 kr år 2024)

Aktie-Ansvar Total
Årsberättelse 2025

BALANSRÄKNING

2025-12-31

2024-12-31

Tillgångar

Fondandelar	Not 2	568 403 802	518 102 073
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		568 403 802	518 102 073
Placering på konto hos kreditinstitut		10 568 419	13 960 214
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		578 972 221	532 062 287
Övriga fordringar		476 472	400 608
Summa tillgångar		579 448 693	532 462 895

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	724 766	652 640
Övriga skulder	594 260	377 225
Summa skulder	1 319 026	1 029 865

Fondförmögenhet

Not 3

578 129 667

531 433 030

Poster inom linjen

Inga

Inga

NOTER TILL RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Not 1 - Värdeförändring finansiella instrument

	2025	2024
Fondandelar		
Realiserade vinster	5 608 745	4 448 317
Realiserade förluster	-599 768	-227 994
Orealiserade vinster/förluster	21 963 554	23 683 506
	<u>26 972 531</u>	<u>27 903 829</u>
Summa värdeförändring finansiella instrument	26 972 531	27 903 829

Not 2 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Fondandelar	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
AKTIE-ANSVAR EUROPA	822 370	SEK	138 470 723	24,0	7
AKTIE-ANSVAR SMÅBOLAG A	293 210	SEK	31 021 912	5,4	7
AKTIE-ANSVAR SVERIGE A	135 769	SEK	139 863 562	24,2	7
AMUNDI MSCI JAPAN ESG BR CTB UCITS ETF	64 000	EUR	38 898 662	6,7	2
AMUNDI MSCI EMER MKT SRI PAB	40 000	EUR	25 863 178	4,5	2
SPDR S&P500 ESG LEAD	84 000	EUR	38 572 689	6,7	2
SUMMA AKTIEFOND			412 690 726	71,4	
AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND	919 291	SEK	119 893 921	20,7	7
AKTIE-ANSVAR RÄNTESTRATEGI	300 597	SEK	35 819 155	6,2	7
SUMMA RÄNTEFOND			155 713 076	26,9	
Summa finansiella instrument			568 403 802	98,3	
Varav med positivt marknadsvärde			568 403 802	98,3	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			103 334 529	17,9	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			465 069 273	80,4	
Övriga tillgångar/skulder			9 725 865	1,7	
Summa fondförmögenhet			578 129 667	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 3 - Förändring av fondförmögenhet

	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	531 433 030	327 342 770
Andelsutgivning	142 873 394	296 407 932
Andelsinlösen	-121 104 769	-119 398 175
Årets resultat	24 928 012	27 080 503
Fondförmögenheten vid årets slut	578 129 667	531 433 030

Aktie-Ansvar Total

Årsberättelse 2025

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 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 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-taxonomi 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 taxonomi eller inte.

Produktnamn: Aktie-Ansvar Total

Identifieringskod för juridiska personer: 984500F10TBF4F839E93

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-taxonomi

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

☐ 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 72.53% hållbara investeringar.

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

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

☒ 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 (42.08%)

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

Fonden har under perioden investerat i utvalda fonder och ETF:er som har bidragit till målet ovan.

Mänskliga rättigheter och människors lika värde (60.33%)

- 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 fonder och ETF:er som har bidragit till målet ovan.

Miljö – förvalta till nästa generation (47.05%)

- 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 fonder och ETF:er som har bidragit till målet ovan.

Antikorrruption och god styrning (19.73%)

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

Fonden har under perioden investerat i utvalda fonder och ETF:er 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 72.53% 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.



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.

** Sektor saknas (fond-i-fond)

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Aktie-Ansvar Europa	**	25.80%	Sverige
Aktie-Ansvar Sverige A	**	24.96%	Sverige
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	**	21.36%	Sverige
Aktie-Ansvar Räntestrategi	**	7.33%	Sverige
Amundi MSCI Japan ESG Climate	**	6.72%	Luxemburg
SPDR S&P 500 ESG Leaders UCITS	**	6.28%	Irland
Amundi Index MSCI Emerging Markets SRI	**	3.99%	Luxemburg
Aktie-Ansvar Småbolag	**	1.35%	Sverige
Amundi US Treasury Bond 10Y UCITS ETF	**	0.44%	Luxemburg



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

- Dagligvaror
- Fastigheter
- Finans
- Industri
- Informationsteknik
- Material
- Sjukvård
- Sällanköpvaror och tjänster

** Dessa sektorer inkluderas i underliggande fonder.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

- Motverka social utsatthet och drogberoende: 42.08% av fondens tillgångar.
- Främja mänskliga rättigheter och människors lika värde: 60.33% av fondens tillgångar.
- Antikorrupktion och god styrning: 19.73% 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 samt ETF:er. 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.

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

Fonden har under perioden genomfört investeringar där hållbarhetsrelaterade aspekter har varit den avgörande faktorn i investeringsbeslutet. Fondens viktade genomsnitt vid kvartalsskiftena för det innehav som räknas till andelen hållbara investeringar var högre under 2025, jämfört med år 2024. Detta avser den beräknade andelen hållbara investeringar för Aktie-Ansvars fyra hållbarhetsmål var för sig samt räknat i total andel hållbara investeringar år 2025, jämfört med motsvarande andel hållbara investeringar år 2024.

Aktie-Ansvar Total 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