

Aktie-Ansvar Europa

Aktie-Ansvar Europa är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i europeiska kvalitetsbolag. Ansvarsfulla investeringar är en central del i investeringsprocessen. Fonden investerar i både små och stora bolag. Med utgångspunkt i fundamental analys och en systematiserad urvalsprocess investerar fonden i en likaviktad portfölj bestående av cirka 30 bolag. Fokus är att hitta undervärderade kvalitetsbolag med stabila konkurrensfördelar, god avkastning på investerat kapital och långsiktiga tillväxtmöjligheter. Rekommenderad sparhorisont för fonden är fem år eller längre.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Nya börsrekord präglar oktober

Börsoptimismen som präglade oktober avtog i styrka under november. Flertalet av världens börser lyckades stänga på plus även om riskviljan sjunkit betydligt. En riskmarkör, såsom bitcoin, föll över 20% under november. Tvivel huruvida AI-boomen kan fortsätta i den takt vi hittills beskådat börjar sakta få fäste. Och utanför AI och datacenter är den amerikanska ekonomin fortfarande relativt svag vilket inte minst syns i konsumentundersökningar som tangerar de lägsta nivåerna som uppmätts.

Under november öppnade den amerikanska statsapparaten upp efter 44 dagars nedstängning. Under perioden har endast begränsad ekonomisk statistik presenterats och den har mötts med viss skepsis. Arbetslösheten har stigit till 4,4% vilket är den högsta nivån sedan 2021. I Europa har inköpschefsindex backat något och tyngs tillverkningsindustrin som inte riktigt vill lyfta. Många av de försvarsinvesteringar som ska göras har ännu inte nått ekonomin men en viss optimism finns. Mot denna bakgrund steg världsindex 0,2% där Europa bidrog mest. Nasdaq backade 1,5% medan Euro Stoxx 600 steg 0,8%. Tekniktunga Nederländerna följde Nasdaq och föll 2,9%. Schweiz var bästa marknad med en uppgång på 4,9%.

Aktie-Ansvar Europa backade 1,3% medan vårt jämförelseindex steg 1,3%. Den största avvikelsen kommer från tekniksektorn där våra nederländska innehav tappade mest. Den minskade riskviljan drabbade i huvudsak teknikbolagen vilket även var fallet för oss. Bästa sektor var finans där alla våra innehav utvecklades bra och sektorn som sådan bidrog mest av alla trots att vi är underviktade. Vi har under månaden valt att sälja Sanofi då vi ser att vaccintillverkare hanteras annorlunda av USA jämfört med vanliga läkemedelsbolag. Istället har vi valt att investera i Schott Pharma som bland annat tillverkar injektionsflaskor

och andra tillbehör till läkemedelsindustrin. Bolaget har en nettokassa och handlas till 12,8x EV/EBIT 2026. Det känns attraktivt då bolaget väntas växa 8% 2026. Bästa bidragsgivare var Roche, BNP Paribas och DSV. Bland innehaven som tyngde fanns ASM International, Relx och Intertek.

Med endast en månad kvar av året borde inte mycket kunna hända men det geopolitiska läget är allt annat än stabilt. En fred alternativt vapenvila i Ukraina verkar komma närmare men det har sagts förut. En amerikansk konfrontation med Venezuela verkar också komma närmare och vad det kan föra med sig vet ingen. Ekonomiskt har inte återhämtningen i USA eller Europa fått riktigt fäste än och tidpunkten skjuts nu in i 2026. Med det sagt finns goda möjligheter att konjunkturen i Europa tar fart under 2026 vilket borde ge oss ett bra börsår även om AI-hysterin dämpas.

Största köp

Schott Pharma

Siemens Healthineers

Dassault Systems

Största försäljningar

Sanofi

ING Group

Temenos

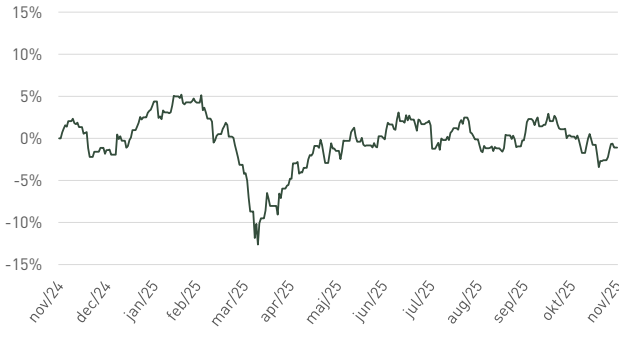
LARS-ERIK LUNDGREN & ERIC KARLSSON

ansvariga förvaltare,
Aktie-Ansvar Europa



Aktie-Ansvar Europa – November 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning	Aktie-Ansvar Europa	Jämförelseindex*
1 månad	-1,3%	1,3%
1 år	0,4%	10,2%
5 år	36,9%	76,6%
10 år	53,8%	124,7%
Sedan start	142,6%	N/A

*STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK)

5 största innehaven i %

Grifols	3,67
Handelsbanken	3,61
Inditex	3,59
Schott Pharma	3,56
Kalmar	3,54

Nyckeltal**

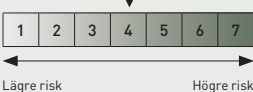
Standardavvikelse	13,6%	11,9%
Sharpekvot	-0,35	0,63

**Under perioden för beräkningen av ovan nyckeltal har fonden bytt jämförelseindex och siffrorna baseras på data för både STOXX Europe 600 ESG samt STOXX Europe 50.

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	6,1%	0,1%	-8,3%	0,1%	2,8%	2,0%	0,6%	-1,4%	-0,1%	0,5%	-1,3%		0,4%
2024	1,1%	-0,3%	5,6%	0,1%	1,6%	-1,2%	4,4%	-1,1%	-0,3%	-1,0%	-2,2%	-2,6%	3,8%
2023	11,0%	-1,7%	1,1%	2,2%	1,0%	3,6%	0,5%	-0,6%	-5,3%	-2,6%	4,0%	3,2%	16,8%
2022	-2,8%	-5,2%	-1,8%	-3,8%	1,7%	-8,4%	3,1%	-3,6%	-4,9%	7,4%	8,8%	-2,4%	-12,5%
2021	0,3%	3,2%	6,7%	2,1%	1,7%	2,3%	3,9%	2,6%	-3,7%	1,8%	-0,2%	4,7%	27,9%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 165,58 kr
Fondförmögenhet: 471 Mkr
Typ av fond: Aktiefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 5 år

INSÄTTNING

SEB-konto: 5864-10 118 89
Bankgiro: 5541-2027

MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr
Autogiro: 500kr

AVGIFTER

Köpvavgift: 0%
Säljavavgift: 0%
Fast förvaltningsavgift: 1,4% per år

HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

Aktie-Ansvar • Garantum • Avanza • Handelsbanken
Nordnet • Skandia • Swedbank • ICA-banken • ANEA
Carnegie • Fondmarknaden.se • Maxfonder.se • MFEX
Minafonder.se • SAXO • OMX Nasdaq • SAVR • Alpcot
Svenska Fribrevsbolaget

ISIN-kod: SE0000735797

Historisk avkastning ger ingen garanti för framtiden. Som i allt fondsparande kan du förlora pengar. Spara långsiktigt och gärna regelbundet.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Aktie-Ansvar, tfn: 08-588 811 00 eller hämtas under www.aktieansvar.se.