

Aktie-Ansvar Total

Aktie-Ansvar Total är en aktivt förvaltnad global allokeringssfond som företrädelsevis investerar i Aktie-Ansvars övriga fonder. Investeringsstrategin har sin utgångspunkt i förvaltarnas uppfattning av marknadsläget ur ett makroperspektiv. Beroende av den makroekonomiska inramningen fördelas fondens medel över olika tillgångsslag, branscher och regioner. Aktie-Ansvar Total erbjuder en total förvaltningslösning och rekommenderad sparhorisont för fonden är fem år eller längre.

FÖRVALTARKOMMENTAR

I november tog världens börser en andningspaus efter höstens uppgångar. Den amerikanska staten återöppnade efter nedstängningen men statistiken i USA präglas fortsatt av eftersläpningar. Investerare går därmed in i december med ett tydligt informationsunderskott samtidigt som tidiga indikatorer pekar mot en tjänstedriven återhämtning men en mer försiktig utveckling inom industrin. En stigande tillväxtoro ökar tron på räntesänkning från Federal Reserve som beskriver den ekonomiska aktiviteten i USA som stabil men avtagande.

Det är däremot tveksamt om det blir penningpolitiska lättnader i den omfattning som marknaden spår i skrivande stund. De högsta tullarna sedan 1930-talet betyder att landets varuimport nu blir dyrare. Inflationseffekten av detta har vi emellertid inte sett ännu. Men allt fler indikationer på att företagen nu för över sina ökade kostnader till följd av höjda tullar på sina kunder innebär att den effekten kommer att bli alltmer framträdande framöver. Risker är dessutom överhängande att inflationseffekterna av de högre tullarna inte blir så temporära som marknaden just nu hoppas på. Pristrycket har länge varit högt i tjänsektorn medan varusektorn snarare har präglats av deflationstendenser i pandemins kölvatten. USA:s högre importtullar påverkar framför allt priset på varor. Det finns en betydande risk att de högre tullarna blir startskottet för ett mer varaktigt pristryck uppåt även i tillverkningsindustrin och att inflations-effekten av tullarna därför till viss del blir mer bestående än vad marknaden tror.

Vår uppfattning är att förändringar av styrkeförhållandena mellan olika ekonomier står för dörren. USA:s ekonomi bedömer vi kommer att växa långsammare medan en hittills anemisk europeisk tillväxt istället väntas överraska på uppsidan. Även om tillväxten skulle fortsätta vara högre i USA så innebär en krympande skillnad att marknadens förväntningar kan komma att skifta mer till Europas fördel.

Sentimentet i aktiemarknaden är fortsatt optimistiskt. Värderingen är inte låg och är i flera marknader hög ur ett historiskt

perspektiv. Marknaden prisar in en återhämtning i bolagsvinsterna under 2026 och cykliska aktier har gått starkt relativt defensiva fram till november. I skrivande stund behöver vi förhålla sig till två större risker i form av hårdare inbromsning och högre inflation än väntat. Vi försöker uppnå en balanserad sammansättning av defensiva sektorer så som läkemedel och stapelvaror tillsammans med kvalitetsbolag inom teknik för att hantera risken för en hårdare inbromsning eller utebliven återhämtning. För att hantera risken för högre inflation bibehåller vi vår högre allokering mot bank, som gynnas av ett högre ränteläge och brantare räntekurva.

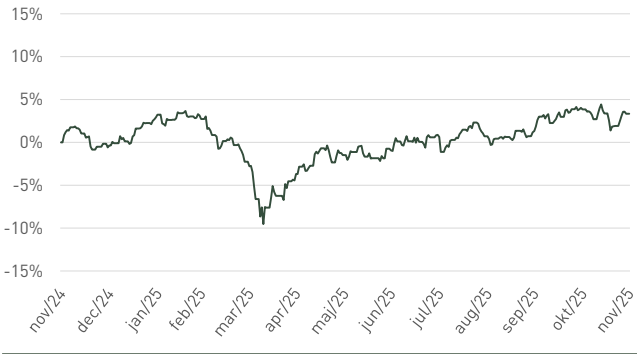
Aktie-Ansvar Total bibehöll under månaden en högre aktievikt runt 71% och föll 0,49% under månaden. Aktie-Ansvar Total är en aktivt förvaltnad fond. Investeringsstrategin utgår från Garantums övergripande marknadssyn där aktie- och ränteexponeringen anpassas efter rådande marknadsuppfattning. Målet är att fonden ska kunna utgöra basen av en långsiktig sparportfölj. Aktie-Ansvar Sverige steg under månaden 0,26%, Aktie-Ansvar Europa gick ner 1,31%, Aktie-Ansvar Avkastningsfond steg 0,17% och Aktie-Ansvar Räntestrategi steg 0,16%. Våra japanska aktier föll 1,3% under månaden, våra amerikanska aktier föll 0,3% i svenska kronor och våra tillväxtmarknadsaktier föll 2,3%. Bidraget från valuta var neutralt under månaden, då kronan stärktes mot dollarn men försvagades mot euron.



**CHRISTER TALLBOM &
ERIC KARLSSON**
ansvariga förvaltare,
Aktie-Ansvar Total

Aktie-Ansvar Total – November 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



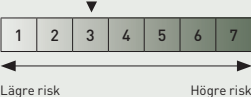
Avkastning	Aktie-Ansvar Total
1 månad	-0,5%
1 år	4,0%
1 år	3,3%
3 år	19,9%
Sedan start	32,4%

Fördelning av innehaven (%)	
Aktie-Ansvar Sverige	25,87
Aktie-Ansvar Europa	25,63
Aktie-Ansvar Avkastningsfond	20,97
Amundi MSCI Japan ESG Climate Net Zero Ambition ETF	6,94
Ishares MSCI USA ESG ETF	6,81
Aktie-Ansvar Räntestrategi	6,26
Amundi MSCI Emerging Markets	4,54

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	3,9%	-0,5%	-5,4%	-0,9%	2,3%	0,6%	1,6%	0,1%	0,49%	2,5%	-0,5%		4,0%
2024	0,8%	1,0%	2,8%	0,1%	0,4%	0,2%	2,5%	-0,1%	0,2%	-0,5%	-0,3%	-0,6%	6,5%
2023	5,8%	-0,8%	0,5%	1,1%	0,3%	2,3%	-0,2%	0,0%	-2,1%	-1,2%	2,4%	2,1%	10,5%
2022	-1,6%	-3,5%	-0,5%	-2,1%	-0,2%	-6,7%	4,2%	-1,4%	-4,5%	4,5%	4,2%	-2,0%	9,4%
2021	1,6%	1,2%	5,8%	1,0%	1,1%	1,8%	2,6%	0,6%	-2,7%	0,8%	0,7%	3,8%	19,8%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 132,41 kr
Fondförmögenhet: 570 Mkr
Typ av fond: Blandfond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 5 år

INSÄTTNING

SEB-konto: 5851-10 726 40
Bankgiro: 645-1074

MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 1 000kr
Autogiro: 1 000kr

AVGIFTER

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

HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

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

ISIN-kod: SE0003428143

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.