

AKTIE-ANSVAR EUROPA

Organisationsnummer: 504400-8190

Halvårsredogörelse 2024

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-3
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 4
Balansräkning	Sid 5
Noter till balansräkning	Sid 6-7
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 8

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2024

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2024 är fondens tjugofemte verksamhetsår. Fonden är en aktiefond som placerar i företag noterade på de europeiska börserna.

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

Andelsvärdet per 2024-06-30 uppgick till 169,22 kr.

Fondens utveckling

Europafonden steg under första halvåret med 7,1 %, vilket var sämre än STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK) som steg med 11,3 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under det första halvåret från 354,3 miljoner till 457,1 miljoner och fonden hade ett nettoinflöde om 75,9 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Fallande inflation och spekulationer om räntesänkningar har präglat inledningen av år 2024. Den positiva börsutvecklingen har fortsatt, men i huvudsak koncentrerats till de dominerande teknikbolagen och närliggande industrier. Aktie-Ansvar Europa har följt börsutvecklingen uppåt och ökat i värde.

Den positiva börsstämning och återhämtning som inleddes i oktober 2023 fortsatte under det första halvåret av 2024. Lägre räntor och en optimism kring AI, elektrifiering och energiomställningen lyfte börserna till nya rekordnivåer. I såväl USA som Europa inleddes året med en fallande inflation. Förväntningar om räntesänkningar av amerikanska FED var höga när året började, inte mindre än 6 sänkningar var inprisat av marknaden. I Europa och Sverige var förväntningarna något lägre, med ändå betydande. Allteftersom tiden gick och ekonomiska data fortsatte att överraska positivt sänktes förväntningarna. Vid halvårsskiftet hade både Riksbanken och ECB genomfört en sänkning vardera motsvarande 25 baspunkter. Ytterligare två sänkningar väntas under andra halvan av 2024. FED har än så länge låtit räntorna vara oförändrade. Trots de fördröjda räntesänkningarna har börsentimentet inte lidit nämnvärt. Uppgången är dock inte bred, utan koncentrerad till ett fåtal bolag och sektorer. I huvudsak identifieras de stora amerikanska teknikbolagen som bakomliggande orsak till att ha drivit uppgången. Världsindex steg hela 11 % under det första halvåret av 2024, varpå amerikanska Nasdaq steg 18 %. S&P 500 steg 15 %, en jämförelse som dock kan nämnas är att ett likaviktat S&P 500 endast steg 3 %. I Europa var uppgången mer modest där efterdyningarna av europavalet oroadde. Ett brett europaindex, Stoxx 600, steg 6,8 %. Det var endast två marknader, Finland och Frankrike, som tappade i värde under det första halvåret av 2024. I särklass bäst utvecklades Danmark, där Novo Nordisk dominerar index, som steg över 23 % under perioden.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Europa steg med 7,1 %, samtidigt som fondens jämförelseindex steg med 11,3 %. Avvikelsen mot index härstammar i huvudsak från sektorerna hälsovård och teknik. Inom hälsovård drabbades Grifols av en blankningsattack och har ännu inte hämtat sig, vilket tyngde fondens utveckling under perioden. Även tekniksektorn tyngde utvecklingen i förhållande till index, eftersom uppgången koncentrerats till ett fåtal bolag. Ett av fondens bästa innehav, ASML, steg hela 45 % under det första halvåret av 2024, samtidigt som STMicroelectronics tappade 17 % under samma period. Industrisektorn lyfte fondens utveckling under perioden och förvaltningen gjorde goda bolagsval likväl som överviktade sektorn. I industrisektorn återfinns exempelvis Rockwool som var fondens bästa innehav under det första halvåret, med en uppgång på 48 %. Även andra bolag i portföljen utvecklades väl, exempelvis Knorr-Bremse som steg 27 % samt Intertek som steg motsvarande 20 %. Bland innehaven som bidrog mest till uppgången under perioden fanns Rockwool, Novo Nordisk och ASML. De bolagsinnehav som tyngde fondens utveckling under perioden var Grifols, Temenos och STMicroelectronics.

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2024

Framtidsutsikter

Den fortsatt starka industrikonjunkturen börjar sakta bromsa in. USA har under en längre tid varit dragloket, men ett antal vinstvarningar i industrisektorn börjar sätta sina spår. Inköpschefsindex har återigen vänt ned under 50-strecket, vilket är ett annat tecken på inbromsningen. Arbetsmarknaden är dock fortsatt stark, vilket hjälper konsumenten i ett läge där besparingarna sedan pandemin börjar sina. I Europa är industrikonjunkturen redan svag, vilket faktiskt ger fonden ett visst skydd på nedsidan. Trots detta, är förväntningarna inför det andra halvåret av 2024 i många fall höga. För att många av bolagen ska ha en chans att nå sina egna prognoser, behövs en förbättring i konjunkturen. Framtida räntesänkningar kommer givetvis att stödja, men selektivitet förordas eftersom många bolag värderas till rekordmultipar, trots att räntan idag är betydligt högre jämfört med för några år sedan. Med det sagt, kan eventuell volatilitet öppna upp för attraktiva investeringslägen som vidare skulle gynna fonden.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Europa är en aktivt förvaltd aktiefond med en koncentrerad portfölj. Det betyder att fonden är exponerad mot marknadsrisk som vidare innebär att fonden sannolikt sjunker i värde om börsen faller. Fonden är också exponerad mot specifik bolagsrisk eftersom ett enskilt innehav kan utvecklas negativt och därmed påverka fondens värde.

Fondens exponering mot aktiemarknaden var per balansdagen 96,7 % vilket är en naturlig följd av fondens placeringsinriktning. Marknadsrisken begränsas genom att fonden placerar i ett flertal aktier som är spridda över olika branscher och länder. Då fonden placerar på de europeiska börserna har fonden en viss grad av valutaexponering. Per balansdagen var 3,2 % av portföljens aktieinnehav exponerat mot SEK, 53,4 % mot EUR, 16,8 % mot CHF, 8,7 % mot GBP samt 14,6 % mot DKK.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet använda derivatinstrument i sin förvaltning i syfte att skydda och förbättra avkastningen. 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.

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 under fliken "Ansvarsfulla investeringar".

Aktie-Ansvar Europa
Halvårsredogörelse 2024

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	STOXX Europe 600 ESG-X ¹ Aktivitets-	
						SEK (%)	grad ² (%)
2015-12-31	89 311 629	870 639	102,58	-	-1,1	4,2	5,14
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
2024-06-30	457 099 699	2 701 181	169,22	-	7,1	11,3	3,78

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, dvs skillnaden mellan fondens avkastning och dess jämförelseindex. Tabellen visar variation över tid. Ju

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	14,2
Totalrisk index (STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK), % (senaste 24 mån)	12,4
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	3,8
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	16,1
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	5,2

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Europa
Halvårsredogörelse 2024

BALANSRÄKNING

2024-06-30

2023-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	441 888 270	343 927 495
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		<u>441 888 270</u>	<u>343 927 495</u>
Placering på konto hos kreditinstitut		15 835 144	10 948 623
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		<u>457 723 414</u>	<u>354 876 118</u>
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	2 846
Summa tillgångar		457 723 414	354 878 964

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		576 447	484 585
Övriga skulder		47 268	120 958
Summa skulder		623 715	605 543

Fondförmögenhet

Not 2 **457 099 699**

354 273 421

Poster inom linjen

Inga

Inga

Aktie-Ansvar Europa

Halvårsredogörelse 2024

NOTER

Not 1- Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
ASHTeAD PLC	21 070	GBP	14 914 650	3,3	1
DSV	9 010	DKK	14 643 542	3,2	1
INTERTEK GROUP	21 100	GBP	13 555 972	3,0	1
KNORR-BREMSE AG	18 890	EUR	15 300 161	3,3	1
KONE-OYJ B	25 334	EUR	13 264 320	2,9	1
LEGRAND SA	12 900	EUR	13 575 717	3,0	1
ROCKWOOL A/S-B SHS	4 707	DKK	20 261 579	4,4	1
SUMMA INDUSTRIVERKSAMHET			105 515 942	23,1	
KERING	2 640	EUR	10 151 661	2,2	1
RELX PLC	32 455	EUR	15 838 731	3,5	1
SUMMA KONSUMENTTJÄNSTER			25 990 392	5,7	
HENKEL AG	17 739	EUR	14 801 149	3,2	1
NESTLE	13 650	CHF	14 768 833	3,2	1
UNILEVER	23 850	EUR	13 893 476	3,0	1
SUMMA KONSUMENTVAROR			43 463 458	9,5	
COLOPLAST B	11 130	DKK	14 183 061	3,1	1
FAGRON	74 880	EUR	15 498 466	3,4	1
GRIFOLS S.A	150 000	EUR	13 393 322	2,9	1
NOVARTIS	13 630	CHF	15 462 687	3,4	1
NOVO NORDISK	11 478	DKK	17 581 196	3,8	1
ROCHE HOLDING	5 033	CHF	14 813 135	3,2	1
SANOFI AVENTIS	14 630	EUR	14 947 609	3,3	1
SIEMENS HEALTHINEERS	24 750	EUR	15 126 275	3,3	1
SONOVA HOLDING AG-R	4 760	CHF	15 587 480	3,4	1
SUMMA HÄLSOVÅRD			136 593 231	29,9	
AXA SA	44 750	EUR	15 540 428	3,4	1
BNP PARIBAS	22 225	EUR	15 029 764	3,3	1
HSBC	122 330	GBP	11 211 811	2,5	1
ING GROUP NV	86 000	EUR	15 594 098	3,4	1
SHB A	147 250	SEK	14 864 888	3,3	1
SUMMA FINANS			72 240 989	15,8	
ASML HOLDING NV	1500	EUR	16 429 823	3,6	1
LECTRA	35 032	EUR	10 963 798	2,4	1
STMICROELECTRONICS	35 000	EUR	14 657 395	3,2	1
TEMENOS AG	21 922	CHF	16 033 242	3,5	1
SUMMA INFORMATIONSTEKNOLOGI			58 084 258	12,7	

Aktie-Ansvar Europa Halvårsredogörelse 2024

Summa finansiella instrument	441 888 270	96,7
Varav med positivt marknadsvärde	441 888 270	96,7
Varav med negativt marknadsvärde	0	0,0
 Kategori 1: Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES	 441 888 270	 96,7
 Övriga tillgångar/skulder	 15 211 429	 3,3
Summa fondförmögenhet	457 099 699	100,00

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	354 273 421	200 486 872
Andelsutgivning	157 341 557	204 596 423
Andelsinlösen	-81 446 914	-88 080 400
Periodens resultat	26 931 635	37 270 526
Fondförmögenhet vid periodens slut	457 099 699	354 273 421

Aktie-Ansvar Europa

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.

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 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.