

AKTIE-ANSVAR SAXXUM AKTIV

Organisationsnummer: 515602-6386

Halvårsredogörelse 2023

Halvårsredogörelsens innehåll:

Förvaltningsberättelse	Sid 2-4
Fondförmögenhetens förändring och värdeutveckling	Sid 5-6
Balansräkning	Sid 7
Noter till balansräkning	Sid 8-9
Redovisningsprinciper samt värdering av finansiella instrument	Sid 10

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2023

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2023 är fondens elfte verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltnad global allokeringssfond som placerar i olika fondbolags fonder på de internationella aktie-, råvaru-, ränte- och valutamarknaderna.

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

Andelsvärdet per 2023-06-30 uppgick till 141,63 kr för andelsklass A samt för andelsklass B 129,24 kr.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv steg under första halvåret med 1,8 % för andelsklass A respektive 1,8 % för andelsklass B vilket var sämre än det viktade jämförelseindexet MSCI World i SEK (60 %) och OMRX T-Bond (40 %) som steg med 10,9 %.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten sjönk under första halvåret från 299,5 miljoner till 259,7 miljoner. Fonden hade under första halvåret ett nettoutflöde på 45,1 miljoner. Ingen utdelning lämnades för den utdelande B-klassen under rapportperioden.

Viktiga händelser under halvåret

Första halvan av 2023 har generellt sett präglats av ett positivt risksentiment, i huvudsak för tillväxtaktier. Exempelvis är utvecklingen för Nasdaq hittills i år den bästa på fyrtio år. Inflationstakten har successivt fallit tillbaka från höga nivåer, speciellt i USA, vilket har medfört att centralbankerna har kunnat höja räntorna i lite långsammare takt. Kronan har försvagats mot både dollarn och euron under året, främst på grund av kronans negativa realräntedifferens. Detta gynnar en fond med ett globalt mandat såsom Saxxum Aktiv. Långräntorna har gått sidledes samtidigt som korträntorna har stigit, vilket har fått den amerikanska avkastningskurvan att invertera till de mest extrema nivåerna sedan början av åttiotalet.

Fondens placeringar

Saxxum Aktivs aktieexponering har varit medelhög hittills under 2023. Nettoexponeringen har pendlat mellan dryga 30 procent och 55 procent. Viss förändring har skett i portföljen. Andelen värdeaktier i mogna marknader har minskat, samtidigt som andelen värdeaktier i tillväxtmarknader och globala högutdelande kvalitetsaktier har ökat. Amerikanska långa statsobligationer och asiatisk high yield har också viktats upp. Fysiskt guld har sålts av helt och yen/europositionen har minskat något. Likvida medel minskades till knappt 1 procent av fonden, vilket är en väldigt låg andel för Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv.

Aktier var tillgångsslaget som genererade det största bidraget till avkastningen med plus 5,0 procentenheter. Samtliga tre innehav gick dock sämre än MSCI World under årets första 6 månader. Även långa statsobligationer bidrog positivt med 1,9 procentenheter. Övriga innehav subtraherade från avkastningen, asiatisk high yield med minus 0,2 procentenheter och yen/euro med minus 2,9 procentenheter. Fondens taktiska aktieallokering via derivat gav ett negativt bidrag på 0,4 procentenheter. Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv har inte hedgat valutaexponeringen hittills 2023, vilket har gynnat utvecklingen i kronor. Totalt sett har fonden stigit 1,8 procent under första halvåret av 2023. Jämförelseindex har avkastat 10,9 procent under samma period.

Framtidsutsikter

Finansmarknaden befinner sig i ett prekärt läge. Ledande indikatorer antyder att en lågkonjunktur i USA är sannolik, troligtvis med start under andra halvan av 2023. Samtidigt är inflationstakten alltjämt hög, vilket tvingar centralbankerna att föra en stram penningpolitik. De åtstramningar som genomförs under det senaste dryga året börjar nu sakta få effekt på ekonomin. Ett rimligt antagande är att penningpolitiken behöver tolv till arton månader för att få fullt genomslag. Även finanspolitiken har stramats åt. Situationen i Sverige och Europa är snarlik. Givet att risktillgångar nu har återhämtat en stor del av föregående års nedgång är risk-avkastningsförhållandet mindre attraktivt i skrivande stund. Situationen i Kina och många andra tillväxtekonomier är emellertid annorlunda. Ekonomin befinner sig i en helt annan fas och risktillgångar är lågt värderade. För den som är riskbenägen är det här det finns attraktiva investeringsmöjligheter.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2023

Fondens risker

Fondens exponering mot aktierelaterade fonder uppgick per balansdagen till 48,4 %, exponeringen mot ränterelaterade fonder uppgick till 41,7 % och övriga fonder uppgick till 8,7 %. Marknadsrisker begränsas genom att fonden placerar i ett flertal fonder som är spridda över olika tillgångsslag, branscher och länder. Fonderna placerar på de globala marknaderna och har därmed en viss grad av valutaexponering. Per balansdagen var 34,9 % av portföljens fonder noterade i USD och 63,9 % i EUR.

Särskilt om derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden möjlighet att använda derivatinstrument i sin förvaltning som ett led i placeringsinriktningen. För innehav denominerade i utländsk valuta kan fonden minska valutarisken genom att ingå termin- eller swapavtal. Fonderna har under året inte nyttjat denna möjlighet att ingå OTC-handlade valutaterminskontrakt och därigenom minskat valutaexponeringen mot EUR och USD. All handel med terminer, vare sig det avser OTC eller börshandlade, har SEB som motpart. Per balansdagen hade fonderna en motpartsexponering till följd av handel i valutaderivat motsvarande 0,0 % uttryckt som marknadsvärde. Fonderna har under året handlat i börshandlade indexoptioner och aktieindexterminer som ett led i placeringsinriktningen. På balansdagen motsvarade nettoexponeringen av derivat 0,08 % uttryckt i marknadsvärde. I de fall fonderna 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. I de fall det rör sig om optioner deltajusteras exponeringen innan sammanlagd exponering beräknas. Per balansdagen var den deltajusterade bruttoexponeringen 3,90 %. Deltavärdet är ett mått som visar hur det teoretiska priset påverkas när priset på den underliggande tillgången förändras, det representerar även sannolikheten att ett derivatinstrument blir inlöst. Fondens motpartsrisk som följer av ovan nämnda handel med derivat är begränsad och håller sig väl under fondens maximalt tillåtna. All handel i optioner och terminer sker på Nasdaq OMX. Ingen av ovan nämnda handel med derivat har varit så kallad OTC-handel.

Riskuppföljning

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester att fonderna 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 fonderna exponeras mot. Fonderna bedöms under första halvåret ha förvaltats i enlighet med den riskprofil som är gällande för fonderna.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Aktie-Ansvar är ett traditionsrikt fondbolag med en värdegrund som utgår från aktiv förvaltning och ansvarsfulla investeringar. Med bolagets historiska arv är detta fokus en naturlig del av Aktie-Ansvars verksamhet. Vår riktlinje för ansvarsfulla investeringar anger förvaltningsfilosofi och anvisningar för etiska investeringar som är i linje med den etiska inriktningen Aktie-Ansvar haft från start året 1965. Ansvarsfulla investeringar utgör en central del av investeringsprocessen för samtliga Aktie-Ansvars fonder. Som långsiktig investerare är det vår övertygelse att bolag som drivs ansvarfullt och hållbart också kommer att prestera bättre över tid. ESG-analysen är därför en integrerad del av bolagsanalysen och vävs samman med den finansiella analysen.

Genom Net Zero Asset Managers initiative har Aktie-Ansvar tagit på sig att göra det som bolaget kan för att målet med nollutsläpp till år 2050 samt delmålet med minskade utsläpp redan före 2030 ska uppnås. Våra aktiefonder har under 2022 satt målen för detta ändamål och rapport (target disclosure 2022) har inlämnats till Net Zero Asset Managers initiative. Genom att vara undertecknare av UN Global Compact tar bolaget ett aktivt ansvar för tio erkända principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö samt bekämpning av korruption. I medlemskapet ingår också ett ansvar för att främja FN:s 17 mål för hållbar utveckling, de globala målen. Vi fortsätter, såsom tidigare år, att rapportera till PRI, både övergripande för Aktie-Ansvar och fondspecifikt.

Aktie-Ansvar har under det första halvåret av 2023 arbetat med att utveckla och formalisera processer för att på ett mer ändamålsenligt sätt uppfylla de krav som ställs på förvaltningen i och med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 (disclosureförordningen eller SFDR från Sustainable Finance Disclosure Regulation) samt EU:s taxonomi (ett verktyg för att identifiera miljömässigt hållbara investeringar).

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2023

Tillsammans med finansiella faktorer integreras hållbarhetsrisker vid upprättande och bevakning av fondens portfölj där en urvalsprocess och hållbarhetsanalys följer varje investeringsbeslut. Utifrån tillgänglig information så gör ansvarig förvaltare en riskbedömning och utvärdering av samtliga investeringar och dess hållbarhetsrisker. Förvaltare tillämpar en normbaserad screening av alla portföljinnehav vilken syftar till att identifiera de bolag som i någon utsträckning strider eller riskerar att strida mot bolagets riktlinje för ansvarsfulla investeringar och/eller internationella normer och överenskommelser. Investeringens hållbarhetsrisk ställs i relation till den hållbarhetsrisk som hela fonden är exponerad mot och vad en realisering av en eventuell hållbarhetsrisk skulle få för konsekvenser på fondens avkastning. Förvaltare undviker också investeringar i sådana branscher eller sektorer som enligt denne eller fondbolaget anses vara förenliga med hög hållbarhetsrisk. Vid investeringsbeslut tillämpas också användandet av en extern dataleverantör av ESG-data som kvantifierar risken för en eventuell materialisering av en hållbarhetsrisk.

Vidare sker hantering av hållbarhetsrisker också genom påverkansarbete och dialog med portföljbolag. I händelse av att resultatet av hållbarhetsriskernas konsekvenser är negativt för fondens avkastning blir investeringen föremål för exkludering eller inkludering med särskild handlingsplan. Regelbunden och kontinuerlig uppföljning av exponering mot hållbarhetsrisker sker också för att säkerställa att portföljbolagen uppfyller kraven för fortsatt utgör ett portföljinnehav.

Fonden är bunden av de exkluderingskriterier som återfinns i Aktie-Ansvars policy för ansvarsfulla investeringar. Uppföljning genomförs löpande avseende att portföljinnehaven uppfyller kriterierna, fonden genomlysas månadsvis av 2:a linjens riskkontroll och vid eskalering är frekvensökning möjlig via 1:a linjens riskkontroll.

Avseende internationella normer (internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik) investerar fonden inte i bolag som ej vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Ansvarsfulla investeringar och aktiv förvaltning är ryggraden i Aktie-Ansvars verksamhet. Det har det varit sedan start. Våra kunder ska känna sig trygga med att deras pengar investeras på ett ansvarsfullt sätt; avseende etik och hållbarhet samt baserat på en pålitlig och väl underbyggd analys.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktivs ESG betyg är alltså intakt på A från MSCI, trots att fonden har ökat allokeringen till tillväxtmarknader, vilka generellt sett får sämre ESG-betyg.

Aktie-Ansvar har ett pågående arbete i att kontinuerligt förbättra och tydliggöra rutiner, processer samt riktlinjer med avseende på både integrering och implementering i investeringsbeslutsprocessen, men också i efterföljande rapportering för att kunna möjliggöra transparens likväl som att underlätta för uppföljningsarbete. Under första halvåret av 2023 har stora framsteg gjorts i arbetet att identifiera negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer, integrering i investeringsbeslutsprocessen samt genomförandet av en utökad rapportering för Aktie-Ansvars organisation.

En mer detaljerad beskrivning av placeringsreglerna finns i vår riktlinje för ansvarsfulla investeringar. I maj 2022 antog Aktie-Ansvar den senaste versionen av denna. Riktlinje för ansvarsfulla investeringar finns att ta del av på vår hemsida.

Vill du veta mer?

På vår hemsida www.aktieansvar.se finns det mer information om hur Aktie-Ansvar jobbar med hållbara och ansvarsfulla investeringar. Det finns fullständiga hållbarhetsrapporter samt vårt policydokument för hur vi arbetar med dessa frågor. För frågor relaterat till vårt hållbarhetsarbete går det alltid att kontakta oss så ska vi berätta mer.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2023

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (%)	Avkastning (%)	MSCI World/ OMRX T-bond ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2014-12-31	62 412 708	535 800	116,49	-	10,7	21,9	n/a
2015-12-31	73 108 053	598 762	122,10	-	4,8	4,0	3,34
2016-12-31	167 116 247	1 303 178	128,24	-	5,0	11,0	4,75
2017-12-31	269 095 050	2 047 356	131,44	-	2,5	6,2	4,20
2018-12-31	239 188 631	1 747 501	136,20	-	3,6	0,4	6,93
2019-12-31	783 505 322	5 133 605	152,62	-	11,5	20,7	9,70
2020-12-31	696 002 076	4 918 022	-	-	-	-	11,74
2021-12-31	374 054 513	2 496 840	-	-	-	-	10,64
2022-12-31	299 473 783	2 152 420	-	-	-	-	10,26
2023-06-30	259 713 632	1 833 911	-	-	-	-	10,02

¹Jämförelseindex är ett viktat index som består av MSCI World net (omräknat till SEK) 60 % och T-bond index 40%. Det sammanvägda jämförelseindexet bedöms utifrån fondens placeringsbegränsningar bäst spegla fondens målsättning.

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

Andelsklass A

2020-12-31	694 818 661	4 909 660	141,52	-	-7,3	2,3
2021-12-31	373 806 440	2 495 108	149,82	-	5,9	18,9
2022-12-31	299 302 742	2 151 073	139,14	-	-7,1	-8,1
2023-06-30	259 539 587	1 832 564	141,63	-	1,8	10,9

Andelsklass B

2020-12-31	1 183 414	8 362	141,52	-	-7,3	2,3
2021-12-31	248 073	1 732	143,20	4,5	6,0	18,9
2022-12-31	171 042	1 347	127,00	4,5	-7,1	-8,1
2023-06-30	174 045	1 347	129,24	-	1,8	10,9

Förslag till utdelning

Utdelning i andelsklass B beslutades av styrelsen till 0 %.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	10,8
Totalrisk index (MSCI World (sek) (60 %) och OMRX T-Bond (40 %)), % (senaste 24 mån)	10,2
Aktiv risk, % (senaste 24 mån)	10,0
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2023

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass A

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	-0,4
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	0,6

Genomsnittlig årsavkastning andelsklass B

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	-0,4
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren)	-

Andelsklass B är startad 2020-09-28.

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2023

BALANSRÄKNING 2023-06-30 2022-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	Not 1	22 634 393	32 944 471
Fondandelar	Not 1	234 079 953	264 338 062
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	Not 1	195 000	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		256 909 346	297 282 533

Placering på konto hos kreditinstitut		4 045 500	2 601 611
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		260 954 846	299 884 144

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	367 835
Övriga tillgångar		2 130 237	-

Summa tillgångar		263 085 083	300 251 979
-------------------------	--	--------------------	--------------------

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		334 237	778 196
Övriga skulder		3 037 214	-

Summa skulder		3 371 451	778 196
----------------------	--	------------------	----------------

Fondförmögenhet	Not 2	259 713 632	299 473 783
------------------------	-------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, likvidamedel kr		-	63 241
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument, värdepapper kr		-	-

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2023

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
INVESCO FTSE RAFI EMERGING MARKETS UCIT:	582 865	EUR	50 419 479	0,2	2
LYXOR SG GLOBAL QUALITY INCOME ETF	34 500	EUR	49 686 329	19,1	2
XTRACKER MSCI WORLD VALUE ETF	61 000	EUR	25 600 521	9,9	2
SUMMA AKTIEFONDER			125 706 329	48,4	
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD 10Y	42 000	USD	51 554 697	19,9	2
SPDR BARCL EMER MARK	28 500	EUR	17 696 560	6,8	2
TABULA ASIA HIGH YIELD UCITS ETF	540 000	USD	39 122 367	15,1	2
SUMMA RÄNTEFONDER			108 373 624	41,7	
ETFS 3X LONG JPY SHORT EUR	211 000	EUR	22 634 393	8,7	2
SUMMA ÖVRIGA FONDER			22 634 393	8,7	
OMXS3B 3 S2250	300	SEK	195 000	0,1	2
SUMMA DERIVAT, INDEXOPTION			195 000	0,1	
Summa finansiella instrument			256 909 346	98,9	
Varav med positivt marknadsvärde			256 909 346	98,9	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			256 714 346	98,9	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			195 000	0,1	
Övriga tillgångar/skulder			2 804 286	1,1	
Summa fondförmögenhet			259 713 632	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv
Halvårsredogörelse 2023

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	299 473 783	374 054 508
Andelsklass A		
Andelsutgivning	17 165 002	108 806 037
Andelsinlösen	-62 271 169	-156 009 395
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	170 000
Andelsinlösen	-	-212 403
Utdelning	-	-18 148
Återinvesterad utdelning	-	13 876
Periodens resultat	5 346 016	-27 330 693
Fondförmögenhet vid periodens slut	259 713 632	299 473 783

Aktie-Ansvar Saxxum Aktiv

Halvårsredogörelse 2023

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 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.