

AKTIE-ANSVAR TOTAL

Organisationsnummer: 515602-4142

Halvårsredogörelse 2024

Halvårsredogörelsens innehåll:

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

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2024

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmän information

År 2024 är fondens femtonde verksamhetsår. Fonden är en aktivt förvaltningsallokeringsfond (specialfond) som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i andra fondbolags utbud. Underliggande tillgångar utgörs av aktier och räntebärande investeringar. Fondens sammantagna strategi syftar till att erbjuda en konkurrenskraftig förvaltningsprodukt för investerare som söker en bred aktivt förvaltningsportfölj.

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

Andelsvärdet per 2024-06-30 uppgick till 126,01 kr.

Fondens utveckling

Aktie-Ansvar Total steg under första halvåret med 5,5 %. Fonden förvaltas utan jämförelseindex sedan nya fondbestämmelser togs 2020-09-25.

Fondförmögenhetsutveckling

Fondförmögenheten ökade under första halvåret från 327,3 miljoner till 470,5 miljoner. Fonden hade under det första halvåret ett nettoinflöde på 122,0 miljoner.

Viktiga händelser under halvåret

Första halvåret 2024 präglades av stigande riskvilja, låg volatilitet och historiskt koncentrerad aktiemarknadsuppgång. Värderingen på aktiemarknaden steg efter starka bolagsrapporter, men det är fortsatt förväntningarna på centralbankernas räntepolitik som i hög grad styr sentimentet på finansmarknaderna. Här har Riksbanken gått först ut i den trio av centralbanker som utgörs av Riksbanken, ECB och Federal Reserve med att sänka räntan. En snabbt sjunkande inflation i kombination med svaga tillväxtförutsättningar i det korta perspektivet bidrog till att den svenska centralbanken tog det första steget. Helt avgörande för beslutet var dock att ECB varit tydliga med att de i sin tur står beredda att sänka styrräntan för euroregionen i början på juni. Även om Europa mot bakgrund av svagare tillväxt och en tydligare inflationsnedgång nu tar tåten i räntesänkingsfasen är det emellertid den amerikanska centralbanken som kommer att hålla i trådarna avseende i vilken takt och omfattning som räntor sänks under resten av året – också i Europa.

Därför blir det högst sannolikt utvecklingen i den amerikanska ekonomin som kommer att diktera villkoren generellt för centralbankernas fortsatta agerande. Det som har präglat USA:s ekonomi är en inflationstakt som inte sjunkit lika tydligt som i Europa utan som fortsatt ligger på en alldeles för hög nivå för att Fed-ledamöterna ska känna sig komfortabla. En trögare nedgång i den amerikanska kärninflationen är i sin tur en effekt av att tillväxten i USA varit betydligt spänstigare än förväntat. En överraskande stark ekonomisk utveckling har varit en kombinerad effekt av att den amerikanska ekonomin är mindre känslig för kortränteuppgången och en nästan rekordstark arbetsmarknad. Prognosen är att den amerikanska styrräntan sänks först efter sommaren och att det kan bli den enda sänkningen eller att den kan komma att följas av en ytterligare räntesänkning i år.

Världsekonomin befinner sig fortsatt i en inbromsning till följd av den åtstramande penningpolitiken, samtidigt som inflationen fortsätter falla tillbaka. Det är fortfarande svårt att prata om en enhetlig konjunkturbild, när vissa sektorer redan befinner sig i djup lågkonjunktur, medan andra har den bästa efterfrågan någonsin samtidigt som några sektorer också befinner sig i början av en återhämtning. Förhoppningsvis jämnar det här ut inbromsningen och leder till att den blir mjukare än normalt. Samtidigt höjer ökade investeringar tillväxtpotentialen långsiktigt bolagens vinstcykel tappar allt mer momentum och inbromsningen börjar synas i allt fler sektorer. Värderingen av stora aktieindex utanför USA ligger kring sina historiska snitt medan amerikanska aktieindex handlar en bra bit över sitt historiska snitt. Sentimentet bland investerare är fortsatt mycket optimistiskt med låg volatilitet på aktiemarknaden, låga kreditspreadar och offensiv aktiepositionering.

Fondens placeringar

Aktie-Ansvar Total är en aktivt förvaltningsportfölj med en aktieandel på minst 50%. Under det första halvåret har aktieandelen legat under 70%. Investeringsstrategin utgår från Garantums övergripande marknadssyn där aktie- och ränteexponeringen anpassas efter rådande marknadsuppfattning. Aktieandelen har varit den främsta bidragsgivaren under första halvåret. Aktie-Ansvar Sverige steg under det första halvåret med 6,2%. Aktie-Ansvar Europa steg motsvarande 7,1%. Vidare steg Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 3,10% och Aktie-Ansvar Räntestrategi steg med 3,6%. Innehaven i Aktie-Ansvars fonder kompletteras med ETF:er där exponeringen mot både USA och Japan bidrog positivt.

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2024

Framtidsutsikter

Förvaltningens är av uppfattningen att i dessa turbulenta tider är det viktigt att lyfta blicken, eftersom sammantaget är investeringsläget intressant. I ett makroläge där den globala tillväxten bromsar in, inflationen faller tillbaka och en räntesänkingscykel har påbörjats, kombinerat med i vissa fall höga värderingar på aktiemarknaden, låga kreditspreadar och ökad politisk oro fortsätter förvaltningen vara försiktigt positionerade i fonden. Detta vägs mot en allt mer positiv långsiktig syn, där investeringar i kombination med snabb teknikutveckling höjer tillväxten både i närtid, men också tillväxtpotentialen på sikt.

En mer normaliserad ränteinramning betyder samtidigt att verkliga räntealternativ med vettiga avkastningsmöjligheter återigen finns att tillgå. Den här "nygamla" räntemiljön innebär inte minst att förutsättningarna på aktiemarknaden radikalt har förändrats. Bland annat står många av börsens tidigare räntevinnare nu inför en betydligt större utmaning framöver.

Det är svårt att prata om en enhetlig konjunktur där det är stora skillnader både regionalt och mellan olika sektorer. Att allokera globalt och indexoberoende är i det rådande marknadsläget en fördel. Detta skapar ytterligare möjligheter att positionera fonden för en potentiell återhämtning i de bolag och sektorer som redan genomlidit en tuffare period samt undvika de bolag och sektorer där förväntningarna sprungit iväg för fort.

Fondens risker

Aktie-Ansvar Total är en allokeringsspecialfond (specialfond) som placerar i Aktie-Ansvars fonder samt i andra fondbolags utbud. Ingående fonder per balansdagen framgår av värdepappersuppställningen i denna Halvårsredogörelse. Huvudsakliga risker i Aktie-Ansvar Totals innehav utgörs av aktie-, ränte-, valuta-, råvaru- och kreditrisker. För utförlig information om ingående fonders risker hänvisas till respektive fonds Halvårsredogörelse.

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 Total

Halvårsredogörelse 2024

FONDFÖRMÖGENHETENS FÖRÄNDRING OCH VÄRDEUTVECKLING

Datum	Fondförmögenhet (kr)	Fondandelar (st)	Andelsvärde (kr)	Utdelning (kr)	Avkastning (%)	HFRX Global Hedge Fund Index ¹ (%)	Aktivitets- grad ² (%)
2015-12-31	464 112 310	4 317 597	107,49	-	1,0	-3,6	2,78
2016-12-31	445 883 138	4 089 596	109,03	-	1,4	2,5	7,55
2017-12-31	453 772 902	4 042 645	112,25	-	3,0	6,0	9,25
2018-12-31	258 284 737	2 340 117	110,37	-	-1,9	-7,0	9,54
2019-12-31	144 110 916	1 325 774	108,70	-	-1,4	9,0	9,49
2020-12-31	85 015 520	853 306	99,63	-	-8,3	n/a	8,44
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
2024-06-30	470 516 065	3 734 059	126,01	-	5,5	n/a	n/a

¹ Fonden förvaltas sedan 2020-09-25 utan jämförelseindex då nya fondbestämmelser trädde ikraft. Historisk data ska ses som information då fonden tidigare mättes mot HFRX Global Hedge Fund Index.

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.

Riskmått

Totalrisk fonden, % (senaste 24 mån)	8,3
Totalrisk index ¹	n/a
Aktiv risk, % (senaste 24 mån) ¹	n/a
Använd riskbedömningsmetod	Åtagandemetod

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

Genomsnittlig årsavkastning

Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 24 mån)	10,4
Genomsnittlig årsavkastning, % (senaste 5 åren) ²	n/a

² Fonden förvaltas utifrån nya fondbestämmelser 2020-09-25.

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

Balansräkning

Fondens ställning framgår av efterföljande balansräkning med bokslutskommentarer.

Aktie-Ansvar Total
Halvårsredogörelse 2024

BALANSRÄKNING 2024-06-30 2023-12-31

Tillgångar

Fondandelar	Not 1	452 962 534	312 277 072
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		<u>452 962 534</u>	<u>312 277 072</u>

Placering på konto hos kreditinstitut		17 967 356	15 258 022
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		<u>17 967 356</u>	<u>15 258 022</u>

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	292 663
Övriga fordringar		307 810	215 313

Summa tillgångar 471 237 700 328 043 070

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		495 697	423 090
Övriga skulder		225 938	277 210

Summa skulder 721 635 700 300

Fondförmögenhet Not 2 470 516 065 327 342 770

Poster inom linjen Inga Inga

Aktie-Ansvar Total
Halvårsredogörelse 2024

NOTER

Not 1 - Innehav och positioner i finansiella instrument

Finansiella instrument (vid avvikande emittent anges denna inom parantes)

Fondandelar	Antal	Noterings- valuta	Marknads- värde	Andel %	Kate- gori
AKTIE-ANSVAR EUROPA	727 925	SEK	123 412 467	26,2	7
AKTIE-ANSVAR SVERIGE A	101 308	SEK	92 126 823	19,6	7
AMUN MSCI JAPAN ESG	55 000	EUR	31 395 924	6,7	2
SPDR S&P500 ESG LEAD	78 000	EUR	32 461 255	6,9	2
SUMMA AKTIEFOND			279 396 469	59,4	
AKTIE-ANSVAR AVKASTNINGSFOND	911 518	SEK	113 128 560	24,0	7
AKTIE-ANSVAR RÄNTEST	447 872	SEK	50 103 455	10,6	7
AMUNDI US TSY BND 10	9 250	USD	10 334 050	2,2	2
SUMMA RÄNTEFOND			173 566 065	36,9	
Summa finansiella instrument			452 962 534	96,3	
Varav med positivt marknadsvärde			452 962 534	96,3	
Varav med negativt marknadsvärde			0	0,0	
Kategori 2: Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv. marknad utanför EES			74 191 229	15,8	
Kategori 7: Övriga finansiella instrument			378 771 305	80,5	
Övriga tillgångar/skulder			17 553 531	3,7	
Summa fondförmögenhet			470 516 065	100,0	

Avrundningsdifferenser kan förekomma i ovanstående not.

Not 2 - Förändring av fondförmögenhet

	2024-06-30	2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	327 342 770	105 994 698
Andelsutgivning	174 851 327	222 861 255
Andelsinlösen	-52 830 490	-18 363 465
Periodens resultat	21 152 458	16 850 282
Fondförmögenhet vid periodens slut	470 516 065	327 342 770

Aktie-Ansvar Total

Halvårsredogörelse 2024

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 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.