

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 tillväxtpotentialer. Rekommenderad sparhorisont för fonden är fem år eller längre.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Uppskjutna räntesänkningar tynger börsen

Det positiva börsentiment som präglade första kvartalet mattades betänkligt under april. I USA fortsatte inflationsstatistiken komma in högre än väntat vilket medförde att marknaden började prisa ut räntesänkningar för innevarande år. Ett tag prisade marknaden faktiskt in en räntehöjning under 2024. Sannolikheten var förvisso låg, 16%, men det är en rejäl omsvängning sedan början på året. I såväl USA som Europa har inköpschefsindex fortsatt förbättras även om det är tjänstesektorn som drar.

Det är nu uppenbart att vi kan få vänta längre än vi trodde på en amerikansk räntesänkning och trots den kraftiga omsvängningen har marknaden varit förvånansvärt lugn. I Europa är inflationen betydligt beskedligare och vi kan sannolikt vänta oss en sänkning i juni. Detsamma gäller vår svenska Riksbank även om den svenska kronan är rekordsvag. I den här omgivningen tappade världsindex 3,8% och den amerikanska börsen föll drygt 4%. I Europa var utvecklingen blandad där ett brett index, Stoxx 600, sjönk 1,5%. UK var ett av få länder där börsen steg, +2,4%.

Aktie-Ansvar Europa steg 0,1% samtidigt som vårt jämförelseindex steg 1,4%. Avvikelsen beror till största del på utvecklingen inom hälsovård. Bland annat tyngde Coloplast sedan ett förslag om att begränsa ersättningen från amerikanska Medicare presenterats. Det är fortfarande för tidigt att säga nåt definitivt och inte heller första gången liknande förslag läggs fram. Vi tyngdes också av utvecklingen för olja- och gasaktier där index steg hela 6,8%. Vi investerar som bekant inte i fossila bränslen. Bästa bidragsgivare under april var HSBC, Kone och Rockwool. Bland innehaven som tyngde fanns Handelsbanken, Temenos och Coloplast.

Den lågkonjunktur vi alla väntat på lyser fortfarande med sin

frånvaro och frågan är om den kommer nu. Tillverkningsindustrin har sedan länge varit trög medan tjänstesektorn lyft ekonomin. Samtidigt har specifika sektorer (elektrifiering och digitalisering) utvecklats väl och aktier inom dessa segment handlas nära ATH. Med högre räntor kommer lägre multiplar och även om en lågkonjunktur känns osannolik på kort sikt borde börsens multiplar anpassas till en ny räntemiljö. Vi förordar en mindre konjunkturkänslig portfölj än vanligt då vi hittar mer värde utanför industrisektorn och samtidigt är något skyddade mot en allmän avmattning.

Största köp

Grifols

Största försäljningar

ING Group



**LARS-ERIK LUNDGREN &
ERIC KARLSSON**
ansvariga förvaltare,
Aktie-Ansvar Europa

Aktie-Ansvar Europa – April 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansvar Europa	Jämförelseindex*
1 månad	0,1%	0,7%
1 år	6,5%	12,5%
5 år	26,7%	60,8%
10 år	71,2%	150,6%
Sedan start	148,0%	N/A

*STOXX® Europe 600 ESG-X (SEK)

5 största innehaven i %

Rockwool	4,00
BNP Paribas	3,87
Novo Nordisk	3,83
Sanofi	3,76
Knorr-Bremse	3,62

Nyckeltal**

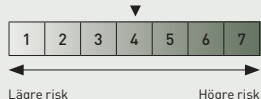
Standardavvikelse	16,0%	13,6%
Sharpekvot	0,85	1,84

**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
2024	1,1%	-0,3%	5,6%	0,1%									6,5%
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%
2020	-1,2%	-8,1%	-14,5%	6,5%	0,1%	2,7%	-3,5%	2,8%	1,7%	-7,7%	11,2%	0,5%	-11,8%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 168,62 kr
Fondförmögenhet: 426 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%
Säljavgift: 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.