

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltd ränfefond med flexibelt mandat gällande kreditrisk och ränterisk. Ansvarsfulla investeringar är en central del i investeringsprocessen. Fonden kan anpassa strategi över tid efter rådande marknadsförhållanden och kan investera globalt, med minst 30 procent i Norden. Aktie-Ansvar Räntestrategi följer inte något jämförelseindex och kommer inte alltid att röra sig enligt klassiska mönster för räntebärande tillgångar. Rekommenderad sparhorisont för fonden är tre år eller längre.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden hade ännu positiv månad i april då andelsvärdet steg med 0,43%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 2,69%. Det huvudsakliga bidraget till avkastningen kom från den förräntningstakt som portföljen har tack vare det allmänna ränteläget. Svenska statsobligations- och swapräntor med 2 års löptid och längre steg en del i april. I de längre löptiderna var detta drivet av uppgångar i de amerikanska räntorna då ekonomin i USA visat styrka och inflationsindikatorer överraskat på uppsidan. Den korta svenska räntan Stibor 3 månader föll däremot 15 punkter i april i och med att datumen för förväntade räntesänkningar från Riksbanken har kommit närmre. Stibor 3 månader låg dock fortfarande strax under 3,9 % i slutet av april, alltså bara något under Riksbankens styrränta, vilket är starkt bidragande till fondens förräntningstakt och därmed till den positiva avkastningen. Däremot påverkades fonden något negativt av ränterörelserna i april. Fonden har emellertid utnyttjat sitt breda mandat till att ha en durationsreducerande kort derivatposition i 5-årssegmentet som påverkades positivt av att 5-åriga statsobligationsräntan steg i april. Den positionen gav drygt 6-7 punkter i positivt bidrag och därför har ränterörelsens totala negativa effekt på fonden stannat på endast minus 5-6 punkter.

En av utgångspunkterna för förvaltningen i början av månaden var att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter det senaste halvåret blivit dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag som under de senaste månadernas spreadkompression. I april avstannade spreadkompressionen. Den svenska marknaden har varit rätt stabil medan spreadarna på kreditderivat steg en hel del i mitten av månaden på oron för utvecklingen i Mellanöstern för att senare falla tillbaka igen. Således tjänade fonden i april på sin kreditexponering via den extra löpande ränta som creditspreadarna ger och i något mindre utsträckning på spreadrörelser. Många bolag har under en del av april varit i tyst period och har därför inte heller kunnat emittera. Det har bidragit till en viss materialbrist i den svenska marknaden som dock hade varit mer påtaglig om inte emissionsaktiviteten hade varit så pass hög som den varit tidigare i år.

Huvuddelen av fondens kreditexponering ligger mot nordiska emittenter genom direktägda obligationer som kompletteras med europeiska och amerikanska kreditderivat via ett fonddinnehav och med en liten andel asiatisk High Yield (under 1 % av portföljen) via en ETF. Denna utomnordiska exponering har givit ett neutralt bidrag under april. Bland de direktägda obligationerna var det flera av High Yield-

innehaven som utvecklades bäst denna månad. De senaste månadernas ”rally” i Investment Grade har kanske börjat nå en ”smärttröskel” nu och fokus tycks i stället ha skiftat till High Yield.

Fondens derivatstrategier (inklusive kreditderivatexponeringen och durationspositionen) gav totalt sett ett bidrag på ca 5 punkter i april. Utöver Kreditexponeringen och durationspositionen har fonden en position för en brantare statsobligationskurva samt en position för en tajtare 5-årig ”bospread” (lång position i bostadsobligationer och kort statsobligationer).

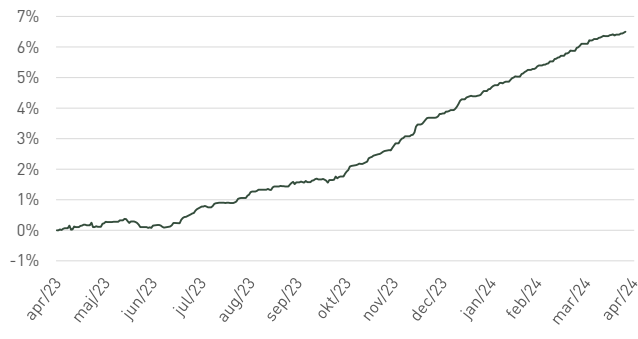
Fondens kreditduration låg på 2,9 i slutet av mars och sjönk under april till 2,8. Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där creditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter 5 månader med snabbt krympande creditspreadar har risken för en kortsiktig rekyl i creditspreadarna ökat så det finns inte ambition i nuläget att väsentligt öka spreaddurationen. Fundamenta har försämrats det senaste året vilket syns i en högre andel betalningsinställelser globalt och ändå har creditspreadarna minskat, inte minst det senaste halvåret då de krympt i snabb takt. Globalt ligger nu andelen betalningsinställelser på cirka 5 % bland High Yield emittenterna enligt Moody's och det är ca en procentenhet över det historiska snittet. Svensk ekonomi specifikt befinner sig fortfarande i en konjunktursvacka med hög nivå på konkurser och med en stigande arbetslöshet. En stabilisering av konjunkturen är att vänta under 2024, men det kan ändå dröja ytterligare en tid innan kreditrisken avtar. Fonden har således fortfarande kreditriskexponering, men har en förhållandevis låg andel High Yield (runt 22%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (27%) samt en relativt hög andel likviditet på konto. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av april på 0,17 % (limit 1,0).



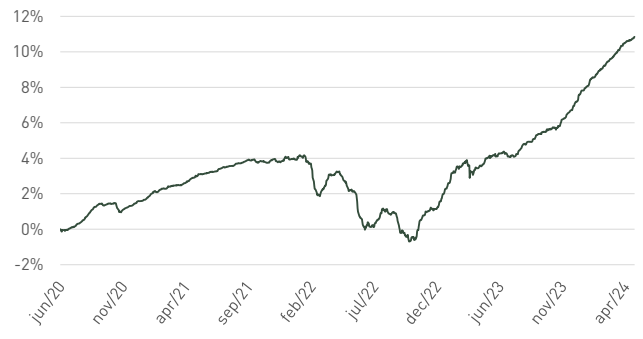
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – April 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	0,43%
1 år	2,69%
1 år	6,60%
3 år	7,79%
Sedan start	10,85%

5 största innehav i %

Stadshypotek	13,46
Nordea Hypotek	8,41
SCBC	4,28
Länsförsäkringar	4,11
Swedbank	3,52

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,4%
Sharpekvot	2,60

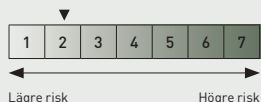
Nyckeltal (per 2024-03-31)

Ränteduration	0,0
Spreadduration (OASD)	2,8
Spreadexponering	5,6
VaR	0,2

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	0,84%	0,65%	0,74%	0,43%									2,69%
2023	1,50%	0,79%	-0,22%	0,64%	0,28%	-0,12%	0,62%	0,47%	0,32%	0,34%	0,83%	1,01%	6,64%
2022	0,14%	-1,34%	0,04%	0,49%	-1,01%	-1,96%	0,16%	0,55%	-1,11%	-0,28%	1,37%	0,37%	-2,59%
2021	0,52%	0,15%	0,20%	0,35%	0,27%	0,14%	0,26%	0,18%	0,19%	-0,11%	0,00%	0,13%	2,28%
2020	-	-	-	-	-	-0,05%	0,42%	0,75%	0,24%	-0,16%	0,12%	0,29%	1,61%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 110,85 kr
Fondförmögenhet: 979 Mkr
Typ av fond: Räntestefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 3 år

INSÄTTNING

SEB-konto: 5851-11 026 71
Bankgiro: 327-3588

MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr
Autogiro: 500kr

AVGIFTER

Köpvavgift: 0%
Säljavgift: 0%
Fast förvaltningsavgift: 0,8% per år

HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

Aktie-Ansvar • Avanza • Nordnet • Garantum
Söderberg & Partners • Fondmarknaden.se • Allfunds
SAVR • Alpcot • Svenska Fribrevsbolaget

ISIN-kod: SE0014428165

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.