

# Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond är en aktivt förvaltd korträntefond där den genomsnittliga räntedurationen inte ska överstiga ett år och fondens genomsnittliga löptid får vara högst 3 år. Ansvarsfulla investeringar är en central del i investeringsprocessen. Fondens målsättning är att på lång sikt erbjuda en högre avkastning än ett bankkonto till ett begränsat risktagande och söker bästa möjliga avkastning med hänsyn tagen till krav på likviditet. Minst 75 procent av fondens innehav ska vara placerat i kreditkvalitet som motsvarar Investment Grade, vilket innebär låg risk att råka ut för en kredithändelse. Rekommenderad sparhorisont för fonden är tre år eller längre.

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden hade en mycket stark månad i juli då andelsvärdet steg med 0,42%. Fonden hade ännu en stark månad i augusti då andelsvärdet steg med 0,42%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 3,96%. Det största bidraget till avkastningen kom återigen från den förräntningstakt som portföljen har tack vare det allmänna ränteläget.

Ungefär hälften av avkastningen i augusti kom från den underliggande förräntningstakten (dvs exklusive kreditpåslaget). Svenska statsobligations- och swapräntor föll dock kraftigt i början av augusti tillsammans med utländska räntor efter att den japanska centralbanken höjt sin styrränta och efter publiceringen av överraskande svaga amerikanska konjunkturdata. De längre (10-åriga) svenska statsobligations- och swapräntorna återhämtade sig senare, men de 2-åriga svenska räntorna slutade augusti betydligt under nivån vid månadens början. Räntan Stibor 3 månader föll också (från 3,6 % till 3,3 %) kopplat till att allt lägre styrräntor kommer in i 3 månaders-fönstret. Så sent som i april låg Stibor 3 månader på 4 %, men Riksbanken har redan kommit en bit in i sin räntesänkingscykel.

Månadens rörelser i de underliggande räntorna påverkar fonden negativt via lägre korta räntor och medföljande lägre förräntningstakt på innehaven, men nivån är fortfarande betydligt högre än 2021 då räntorna låg nära 0 eller var negativa. En av utgångspunkterna för förvaltningen har varit att den negativt lutande avkastningskurva som råder innebär en mycket låg kompensation för att ta ränterisk. Vidare får fonden ha maximalt 1 års ränteduration. I och med avkastningskurvans negativa lutning ligger de längre räntorna betydligt lägre än Stibor 3 månader. En 1-årig swapränta slutade augusti månad på 2,6 % medan Stibor 3 månader som nämnts slutade betydligt högre på 3,3 %. Genom

den korta räntedurationen drar fonden för sin förräntningstakt nytta av att de kortaste räntorna fortfarande är högre. Fonden har en hög andel svenska Floating Rate Notes och sammantaget en kort ränteduration (endast 0,3) samtidigt som just korta svenska räntor alltså blivit lägre under våren och sommaren vilket trycker ned förräntningstakten för fonden. Fonden har trots detta ändå fått ett visst positivt bidrag i augusti från själva räntefallet (som i sig motsvarar en uppgång i obligationskurserna).

En annan utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter det senaste året blivit dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag som under det senaste årets spreadkompression. I augusti ökade inledningsvis spreadarna på kreditderivaten i samband med att den allmänna riskaversionen ökade och aktiebörserna föll. Denna isärsprädning blev högst marginell på den svenska företagsobligationsmarknaden där början av månaden snarare präglades av semesterlugn.

Internationellt lugnade sig marknaderna igen och kreditderivatindexen stängde månaden ungefär på samma nivå som föregående månad eller lägre. Den svenska marknaden fick bra stöd när aktiviteten ökade efter semesterperioden samtidigt som aktiebörserna steg och den allmänna riskaptiten kom tillbaka. Fonden tjänade därmed i augusti på sin kreditexponering. Framst skedde det via den extra löpande ränta som creditspreadarna ger, men även något litet via spreadrörelserna på innehaven eftersom minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna.

# Aktie-Ansvar Avkastningsfond

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Internationellt lugnade sig marknaderna igen och kreditderivat-indexen stängde månaden ungefär på samma nivå som föregående månad eller lägre. Den svenska marknaden fick bra stöd när aktiviteten ökade efter semesterperioden samtidigt som aktiebörserna steg och den allmänna riskaptiten kom tillbaka. Fonden tjänade därmed i augusti på sin kreditexponering. Främst skedde det via den extra löpande ränta som kreditspreadarna ger, men även något litet via spreadrörelserna på innehaven eftersom minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter en lång period med först krympande och sedan ganska stabila kreditspreadar i vissa segment och fortsatt ihopspridning inom fastighetssegmentet väntas kreditspreadar i den svenska marknaden snarare pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Fundamenta har försämrats det senaste året vilket syns i en allt högre andel betalningsinställelser globalt under en längre tid. Trots detta har kreditspreadarna alltså minskat jämfört med ett år sedan. I den meningen har krediter som tillgång blivit dyrare. Dock visar siffror från Moody's för juli att andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter globalt har sjunkit till 4,6 % att jämföras med 5,3 % i april. Dock är andelen fortfarande högre än det historiska snittet. Marknaden diskonterar inte en betydande uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån. För att andelen istället ska fortsätta nedåt torde krävas att amerikansk ekonomi inte går in i en allvarlig lågkonjunktur.

Svensk ekonomi specifikt befinner sig sedan en tid redan i en konjunktursvacka med en hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend sedan drygt ett år. Fler styrräntesänkningar är på väg vilket bekräftades av protokollet från Riksbankens möte i augusti. Många väntar sig sänkningar på alla tre återstående möten i år och marknadens diskonterar en nivå i december nästa år på bara 1,8 %. Avsikten är, mot bakgrund av denna marknadsprissättning, att hålla en kort ränteduration tills vidare.

En stabilisering av den svenska konjunkturen är förhoppningsvis att vänta under resten av 2024 med en påföljande acceleration när den lättare penningpolitiken så småningom får effekt, men detta beror delvis av vad som sker i USA där det råder mycket stor osäkerhet om det blir lågkonjunktur eller inte. Positivt är dock att svenska fastighetsbolag även inom High Yield-segmentet har kunnat refinansiera sig på obligationsmarknaden i år och därmed kunnat förlänga sin förfalloprofil vilket minskat kreditrisken i segmentet.

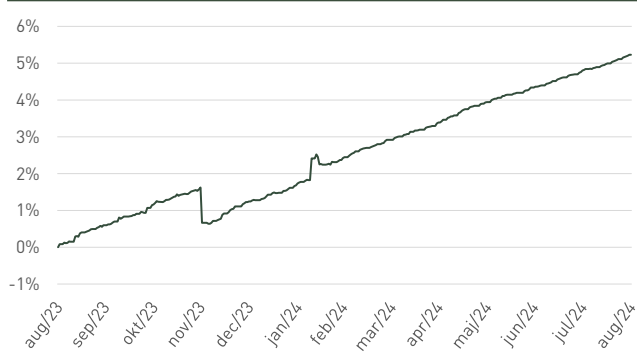
Fonden har fortfarande kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield emittenter (12,5 %) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (12,8 %). Denna allokering kan omvärderas i ljuset av en lättare penningpolitik i Sverige och t ex om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt. Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna ökades något från 1,6 i slutet av juli till 1,7 i slutet av augusti.



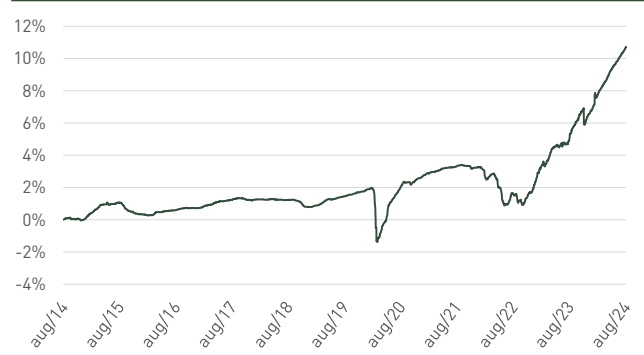
**MARIA LJUNGVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

## Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Augusti 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,42%	0,35%
1 år	3,96%	2,66%
5 år	9,68%	5,58%
10 år	11,27%	2,65%
Sedan start	186,88%	153,69%

\*OMRX TBILL

### Nyckeltal

Standardavvikelse	1,9%	0,5%
Sharpekvot	1,29	-

### 5 största emittenter i %

Nordea Hypotek	6,25
Stadshypotek	6,04
Corem	3,46
Fabege	3,43
Husqvarna	3,37

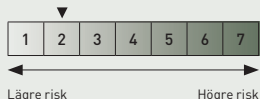
### Nyckeltal (per 2024-08-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	1,7
Spreadexponering	2,2

### Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	0,50%	0,68%	0,52%	0,42%	0,54%	0,40%	0,42%	0,42%					3,96%
2023	0,89%	0,63%	0,16%	0,66%	0,40%	0,03%	0,10%	0,47%	0,59%	0,57%	0,44%	-0,39%	4,66%
2022	0,02%	-0,56%	0,08%	0,01%	-0,71%	-1,05%	0,11%	0,50%	-0,47%	-0,18%	0,52%	0,36%	-1,40%
2021	0,18%	0,09%	0,11%	0,09%	0,12%	0,04%	0,03%	0,08%	0,05%	-0,05%	-0,15%	0,05%	0,64%
2020	0,14%	-0,02%	-3,08%	0,89%	0,59%	0,94%	0,45%	0,45%	0,23%	-0,10%	0,23%	0,15%	0,81%

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 125,18 kr  
Fondförmögenhet: 1 998 Mkr  
Typ av fond: Räntefond  
Hållbarhetsprofilen: Ja  
Sparhorisont: 3 år

### INSÄTTNING

SEB-konto: 5544-10 010 11  
Bankgiro: 5301-1771

### MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr  
Autogiro: 500kr

### AVGIFTER

Köpvavgift: 0%  
Säljavavgift: 0%  
Fast förvaltningsavgift: 0,6% per år

### HÄR KAN DU HANDLA FONDEN

Aktie-Ansvar • Avanza • Handelsbanken • Movestic • Nordnet  
Skandia • Swedbank • ICA-banken • ANEA • Carnegie  
Fondmarknaden.se • Garantum • Maxfonder.se • MFEX  
Minafonder.se • SAXO • OMX Nasdaq • SAVR • Alpcot  
Svenska Fribrevsbolaget

ISIN-kod: SE0000735771

PPM Fondnummer: 308 908

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](http://www.aktieansvar.se).