

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 en stark månad i augusti då andelsvärdet steg med 0,61%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 4,97%. Det största bidraget till avkastningen kom återigen från den förräntningstakt som portföljen har tack vare nivån på swap- och statsobligationsräntorna.

Mer än en tredjedel 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 detsamma gällde inte de amerikanska. 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. En av utgångspunkterna för förvaltningen har varit att den negativt lutande avkastningskurva som råder innebär en mycket låg kompensation för att ta ränterisk. Fonden har således en hög andel svenska Floating Rate Notes och sammantaget en kort ränteduration (endast 0,1) samtidigt som korta svenska räntor nu är lägre. Fonden har trots detta ändå fått ett visst positivt bidrag i augusti från själva räntefallet (som motsvarar en uppgång i obligationskurserna) vilket delvis berott på exponering mot amerikanska långa obligationsräntor.

Avkastningskurvan har som nämnts en negativ lutning där de längre räntorna ligger betydligt lägre än Stibor 3 månader. En 10-årig swapränta slutade augusti månad på 2,3% och en 10-årig statsobligationsränta på endast 2,1% medan Stibor 3 månader

ligger på 3,3%. Genom den korta räntedurationen drar fonden för sin förräntningstakt nytta av att de korta räntorna fortfarande är högre än de långa. Det bör dock noteras att det sedan i juni varit en positiv lutning på avkastningskurvan just mellan 5 och 10 år, vilket är första gången sedan 2022.

Portföljen har tre derivatpositioner med stats- och bostadsobligationer som underliggande instrument. Det är dels en position för minskad räntespread mellan bostadsobligationer och statsobligationer, dels en position för brantare kurva mellan 2 och 10 år och därtill en durationsreducerande position i 5-årssegmentet. Dessa gav sammantaget ett litet positivt bidrag till avkastningen i augusti.

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 isärspridning 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 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 kreditspreadarna ger, men även något via spreadrörelserna på innehaven eftersom minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna. Även den kreditderivatexponering som portföljen har via ett fondinnehav bidrog något positivt.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden har via en ETF en liten exponering mot implicit aktievolatilitet sedan en längre tid. Syftet är att utnyttja fondens breda placeringsmandat till att ge portföljen ett visst skydd i händelse av större marknadsturbulens. Storleken på positionen hade ökat något i juli eftersom denna typ av exponering blivit billig. Detta var något som tjänade fonden väl under marknadsturbulensen i inledningen av augusti. Positionen minskades sedan igen. Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter en lång period med krympande kreditspreadar i den svenska marknaden där fonden har huvuddelen av innehaven väntas kreditspreadar 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. 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 fortfarande 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 (drygt 26 %) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (drygt 20 %). 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 ligger kvar på 2,6.

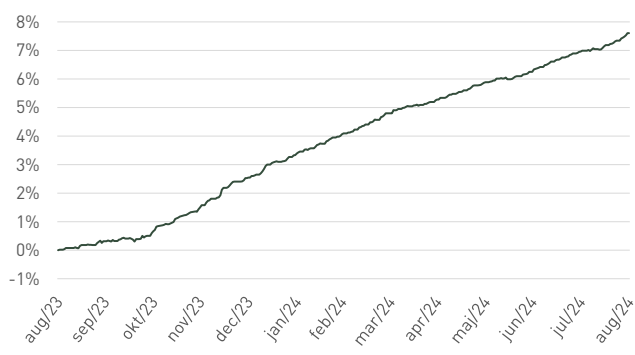
Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av augusti på 0,15 % (limit 1,0).



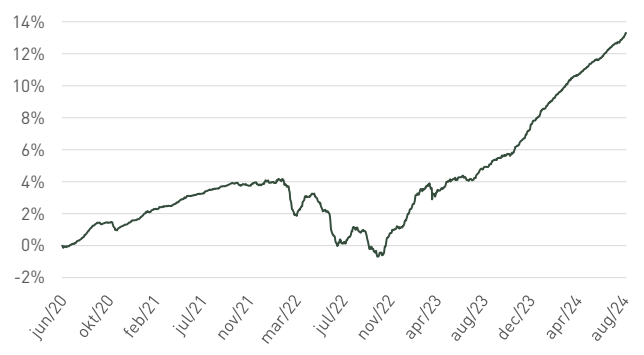
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – Augusti 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,61%
1 år	4,97%
1 år	7,62%
3 år	9,25%
Sedan start	13,3%

5 största innehav i %

Stadshypotek	12,36
Nordea Hypotek	7,79
SBAB	4,19
Balder	4,13
Fastpartner	4,06

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,44%
Sharpekvot	4,73

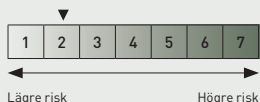
Nyckeltal (per 2024-08-31)

Ränteduration	0,1
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	4,5
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%	0,58%	0,37%	0,64%	0,61%					4,97%
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: 113,31 kr
Fondförmögenhet: 1 072 Mkr
Typ av fond: Räntefond
Hållbarhetsprofilen: Ja
Sparhorisont: 3 år

INSÄTTNING

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

MINSTA SPARBELOPP

Engångsinsättning: 500kr
Autogiro: 500kr

AVGIFTER

Köpvavgift: 0%
Säljavavgift: 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.