

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltd räntefond 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 positiv månad i december då andelsvärdet steg med 0,36 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 6,55 %. Avkastningen i december kom huvudsakligen, och till nästan lika stora delar, från effekten på förräntningstakten som härrör från underliggande räntan respektive från kreditpåslaget.

Drygt hälften av avkastningen i december kom från den underliggande (dvs exklusive kreditpåslaget) förräntningstakten som således fortfarande bidrar påtagligt trots genomförda och diskonterade styrräntesänkningar vilka tryckt ned de korta marknadsräntorna under året. Stibor 3 månader slutade månaden på 2,54 % dvs på nästan samma nivå som vid månadens början, medan längre räntor steg kraftigt. Stibor 6 månader steg från 2,4 % till 2,53 % medan de 10-åriga och 5-åriga swapräntorna steg med runt 50 punkter. Portföljen har en stor andel innehav i FRN (Floating Rate Notes) som har Stibor 3 månader som underliggande ränta och som ger mycket begränsad ränteduration. Fondens återstående ränteduration var nästan neutraliserad via en kort position i 5-åriga ränteterminer, vilket gav en gynnsam effekt under ränteuppgången i december. Denna enskilda derivatposition bidrog med cirka 10 punkter till fondens avkastning i december och gjorde att fonden som helhet tjänade några punkter på ränterörelsen istället för att tappa på den.

Denna durationsreducerande position i ränteterminer avvecklades efter den kraftiga ränteuppgången som skedde efter att den amerikanska centralbanken Federal Reserves signalerat långsammare styrräntesänkningar än vad som varit diskonterat i marknaden. Ränterörelsen i Sverige drevs på ytterligare av ett mindre duvigt besked från Riksbanken i december än vad marknaden varit positionerad för.

En utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering fortsatt har viss avkastningspotential, men att krediter som placeringslag inte längre är billigt då kreditspreadar är komprimerade.

Därför väntas spreadrörelserna inte fortsätta att ge samma positiva bidrag som under första halvåret 2024 då kreditspreadarna minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna). I december gav rörelserna i kreditspreadarna på fondens innehav ett visst negativt avkastningsbidrag, men effekten av kreditpåslagen på fondens förräntningstakt var däremot positivt och bidrog väsentligt till avkastningen. Sammantaget blev avkastningsbidraget från kreditexponeringen därför positivt.

Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet bidrog positivt med några punkter till avkastningen i december. Exponeringen finns där för att göra fonden mer motståndskraftig vid en eventuell större marknadsturbulens. Under första halvan av december ökades exponeringen mot implicit aktievolatilitet. Under andra halvan av månaden reducerades exponeringen igen efter att den implicita aktievolatiliteten stigit vid aktiemarknadsoron som uppstod efter den amerikanska centralbankens räntebesked.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt. Kreditspreadarna är komprimerade, globalt och i Sverige, och väntas pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Andelen betalningsinställelser globalt bland High Yield-emittenter var länge (sedan slutet av 2021 till våren 2024) i en stigande trend enligt Moody's data. Trots detta befann sig kreditspreadarna på High Yield globalt i en fallande trend under två års tid. I den meningen blev krediter som tillgång allt dyrare. Dock visar siffror från Moody's en nedgång jämfört med i våras i andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter globalt vilket är positivt. Andelen är emellertid fortfarande högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedåtgående trend. Värt att beakta är att det i marknadsprissättning nu inte ryms någon 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.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

FÖRVALTARKOMMENTAR

Svensk ekonomi specifikt har befunnit sig i en konjunktursvacka en längre tid med en hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend sedan sommaren 2022, men med en tendens till utplaning senaste månaderna. Det går nu att hitta ett antal tecken på ljusare tider i Sverige och tillsammans med en mer expansiv finanspolitik ger Riksbankens styrrentesänkningar stöd till konjunkturen, men efter det senaste direktionmötet signalerades en viss återhållsamhet med fortsatta styrrentesänkningar framöver. Längre har de allra kortaste marknadsräntorna varit de högsta på den svenska avkastningskurvan och fonden har utnyttjat detta genom att ha en kort ränteduration. Efter månadens stora rörelser i främst långa löptider låg, för första gången sedan mars 2023, den 10-åriga swapräntan vid årsskiftet på en högre nivå än Stibor 3 månader. Avkastningskurvan håller således på att rätta till sig från ett läge med negativ lutning och detta kan komma att föranleda positionsförändringar så småningom. I och med den ompositionering som skett under december har räntedurationen ökat från under 0,07 till 0,32. Det är dock fortfarande att betrakta som kort.

Fonden har fortsatt kreditriskexponering, men har mot bakgrund av osäker konjunktur, tidigare penningpolitisk åtstramning och tajta kreditspreadar under en tid haft en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (knappt

28 % vid månadsskiftet) och en hög andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (strax under 13 %). Denna allokering kan komma att omvärderas i ljuset av en mer stimulerande finans- och penningpolitik i Sverige och 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 låg i slutet av december på 2,6. Alltså var den betydligt högre än räntedurationen.

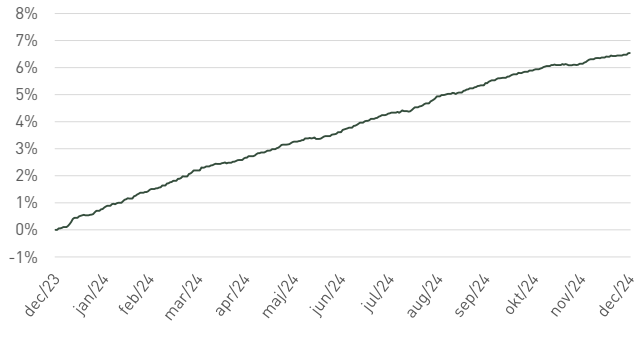
Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av december på 0,125 % (limit 1,0).



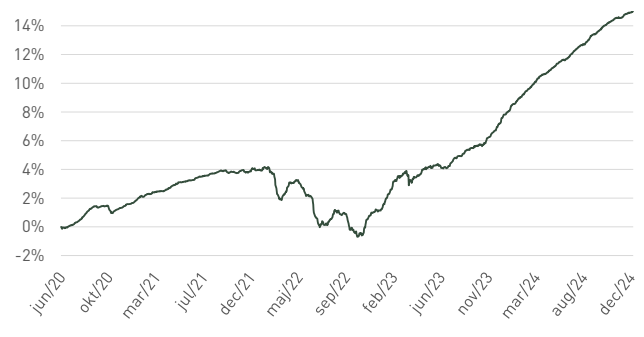
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – December 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	0,36%
1 år	6,55%
1 år	6,55%
3 år	10,67%
Sedan start	15,02%

5 största innehav i %

Stadshypotek	12,08
Balder	4,15
Fastpartner	4,04
Länsförsäkringar Bank	3,74
Assa Abloy	3,73

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,43%
Sharpekvot	4,58

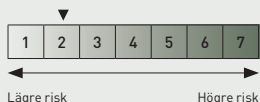
Nyckeltal (per 2024-12-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,6
Spreadexponering	4,8
VaR	0,1

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%	0,46%	0,47%	0,22%	0,36%	6,55%
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: 115,02 kr
Fondförmögenhet: 1 092 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.