

# 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 ännu en positiv månad i februari då andelsvärdet steg med 0,3 %. Sedan årsskiftet har fonden haft en avkastning på 0,67 %.

Räntan Stibor 3 månader slutade februari på 2,30 % vilket är 5 punkter lägre än vid månadens början, medan den svenska 1 åriga swapräntan gick på tvärs med omvärlden och slutade månaden på en högre nivå än vid månadens inledning. Portföljen har haft begränsad genomsnittlig ränteduration och därför blev den direkta effekten av ränterörelser i februari inte så stor totalt sett. Däremot har fondens underliggande förräntningstakt (exklusive kreditspread) bidragit positivt och stod för knappt hälften av avkastningen.

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 kreditspreadarna är komprimerade. Därför väntas spreadrörelserna inte fortsätta att ge samma positiva bidrag som under 2024 då kreditspreadarna minskade (vilket motsvarar en uppgång i obligationsskurserna). Fonden fick ändå litet extra avkastning i februari via en minskning i kreditspreadarna på fonden innehav. Därutöver erhöles ett positivt bidrag från den extra förräntningstakt som kreditexponeringen ger.

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 är högre än det historiska snittet och visar ännu inte en helt övertygande nedåtgående trend. I marknadens prissättning ryms inte 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. Den senaste tiden har de geopolitiska riskerna ökat och på grund av de komprimerade kreditspreadarna som råder är känsligheten stor vid en möjlig minskning i riskaptiten.

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 som visat en tendens till utplaning april-november 2024. Den tendensen har dock uttraderats efter en kraftig uppgång i arbetslösheten i december-januari till nära 10 %. Uppgången förklaras emellertid till stor

del av ett betydande tillskott till arbetskraften som eventuellt kan bero på svårigheter med säsongsjusteringen. Svensk ekonomi torde ändå gå mot ljusare tider. Hushållen visar långt ifrån samma brist på tillförsikt som de gjorde 2023 och tillsammans med en mer expansiv finanspolitik ger Riksbankens genomförda styrräntesänkningar stöd till konjunkturen. Det talar för att inhemskt orienterade företags återbetalningsförmåga stärks och det pekar också på att Riksbanken kan vara klar med sina styrräntesänkningar för denna gång eller som mest har en sänkning kvar. I ljuset av detta och en fortsatt flack avkastningskurva hålls räntedurationen tills vidare relativt kort. I slutet av februari låg den på 0,2.

Fonden har fortsatt kreditriskexponering, men har mot bakgrund av komprimerade kreditspreadar och konjunkturosäkerhet under en tid haft en förhållandevis låg andel High Yield- och en viss andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (7,7 %). Andelen High Yield emittenter ökade i februari (till knappt 18 % vid månadsskiftet) på grund av att Fastpartner adderades till portföljen vilket samtidigt bidrog positivt till portföljräntan. Fastpartner uppgraderades av Moody's till Ba3 och fick i anslutning till detta åter ta plats i portföljen. Allokering till High Yield och AAA-obligationer kan komma att omvärderas i ljuset av den stimulerande finans- och penningpolitiken i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt.

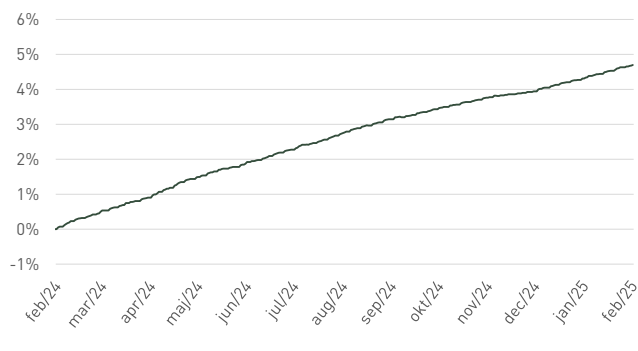
Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av februari på 1,9. Alltså var den betydligt högre än räntedurationen.



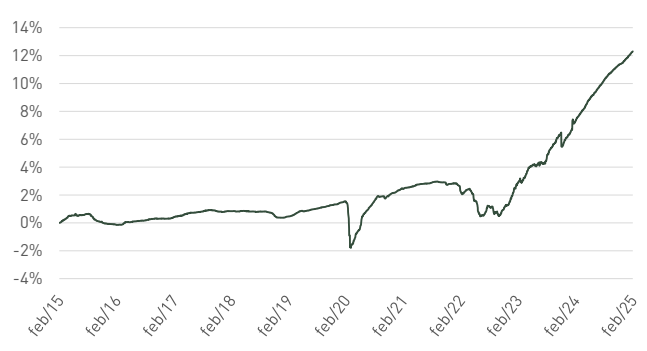
**MARIA LJUNGQVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

# Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Februari 2025

## Värdeutveckling senaste 12 månader



## Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,30%	0,16%
1 år	0,67%	0,39%
5 år	11,23%	7,35%
10 år	12,86%	4,02%
Sedan start	192,18%	157,27%

\*OMRX TBILL

## Nyckeltal

Standardavvikelse	1,96%	0,53%
Sharpekvot	3,49	-

## 5 största emittenter i %

Stadshypotek	6,17
Fastpartner	4,15
Länsförsäkringar Bank	4,13
Assa Abloy	4,01
Balder	3,72

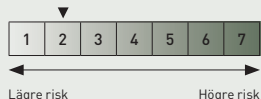
## Nyckeltal (per 2025-02-28)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	1,9
Spreadexponering	2,3

## Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	0,37%	0,30%											0,67%
2024	0,50%	0,68%	0,52%	0,42%	0,54%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,29%	0,28%	0,21%	5,17%
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%

### RISK/AVKASTNINGSPROFIL



**Andelskurs:** 127,49 kr  
**Fondförmögenhet:** 1 923 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).