

# 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%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 3,53%. Ett stort bidrag till avkastningen kom återigen från den förräntningstakt som portföljen får från nivån på swap- och statsobligationsräntorna.

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 inte ha längre ränteduration än 1 år. Därför har fonden en mycket kort ränteduration vilket innebär en låg känslighet för rörelser i underliggande räntor. Svenska statsobligations- och swapräntor föll en del i juli (ca 20-30 punkter beroende på löptid). Räntan Stibor 3 månader föll också, men endast med drygt 10 punkter. Publiceringar av gynnsamma inflationsdata bidrog till nedgången och till att marknaden diskonterade snabbare styrräntesänkningar. Ett räntefall motsvarar en uppgång i obligationskurserna på framförallt fastkuponobligationer då dessa ofta har längre ränteduration än Floating Rate Notes. Fonden fick pga räntenedgången ändå ett visst positivt bidrag till avkastningen trots en relativt kort ränteduration på strax under 0,3.

De korta underliggande marknadsräntorna, dit Stibor 3 månader hör, är starkt bidragande till fondens goda förräntningstakt. Stibor 3 månader slutade juli månad på 3,59% dvs endast ca 15 punkter under Riksbankens styrränta (på 3,75%) trots marknadsförväntningar om ytterligare ett par styrräntesänkningar i år. En 10-årig swapränta låg däremot på 2,38% och en 10-årig statsobligationsränta på endast 2,05% vid slutet av juli. Fonden har med sin korta ränteduration således nytta av att de korta räntorna är högre.

En annan utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka var 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 juli som helhet minskade kreditspreadarna dock, men ihopspridningen skedde främst under första halvan av juli. Fonden tjänade i juli på sin kreditexponering främst via den extra löpande ränta som kreditspreadarna fortfarande ger, men även något litet via spreadrörelserna då minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna. Fondens kreditduration (känslighet för rörelser i kreditspreadarna) har legat på runt 1,6.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter flera kvartal med krympande kreditspreadar har risken för en kortsiktig rekyl i kreditspreadarna ökat så det finns inte ambition i nuläget att väsentligt öka spreaddurationen. Fundamenta har dessutom försämrats det senaste året vilket synts i en högre andel betalningsinställelser globalt. Trots detta har kreditspreadarna alltså minskat. I den meningen har krediter som tillgång blivit dyrare det senaste året. Dock publicerades i juni siffror för maj som visade att andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter enligt Moody's hade sjunkit globalt till 4,9% från 5,3% månaden innan. Det var första gången i år som andelen var lägre än 5%. I juli följdes dessa siffror upp med rapportering om ytterligare en nedgång till 4,7%, i juni. Dock är andelen fortfarande över det historiska snittet. Att svenska fastighetsbolag även inom High Yield-segmentet dessutom har kunnat refinansiera sig på obligationsmarknaden i år och därmed kunnat förlänga sin förfalloprofil är också positivt och minskar kreditrisken i segmentet.

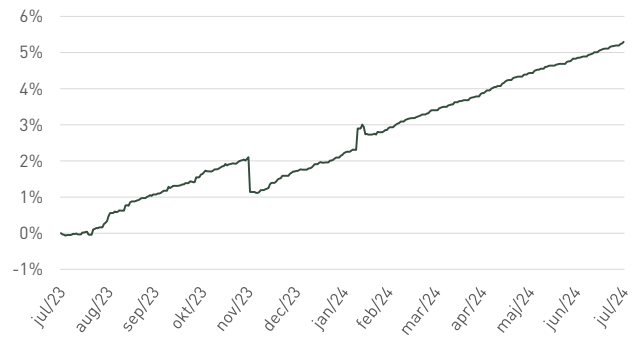
Svensk ekonomi specifikt befinner sig dock fortfarande i en konjunktursvacka med en mycket hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend senaste året. Konkursnivån i Sverige tycks dock ha kommit ned något den senaste tiden. En stabilisering av den svenska konjunkturen är förhoppningsvis att vänta under andra halvan av 2024, men detta beror delvis av vad som sker i USA där det råder mycket stor osäkerhet om det blir lågkonjunktur eller inte. Även om så ej skulle bli fallet skulle det ändå kunna dröja ytterligare en tid innan kreditrisken avtar efter att den svenska konjunkturen stärkts. Fonden har fortfarande kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield emittenter (knappt 11,5%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (13,7%).



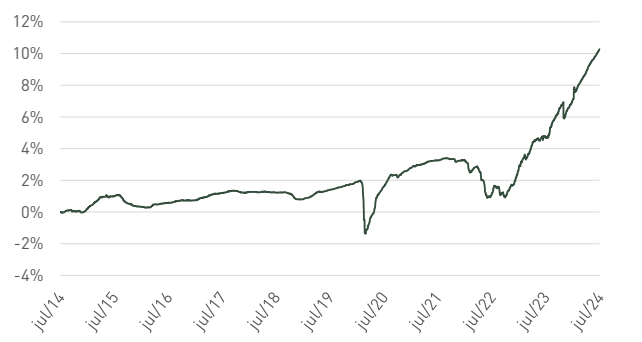
**MARIA LJUNGVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

## Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Juli 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,42%	0,34%
1 år	3,53%	2,31%
5 år	9,29%	5,17%
10 år	10,82%	2,30%
Sedan start	185,69%	152,81%

\*OMRX TBILL

### Nyckeltal

Standardavvikelse	1,9%	0,5%
Sharpekvot	1,42	-

### 5 största emittenter i %

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

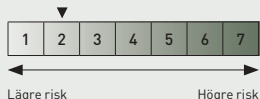
### Nyckeltal (per 2024-07-31)

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

### 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%						3,53%
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: 124,66 kr  
Fondförmögenhet: 1 994 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).