

# 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 en mycket stark månad i juli då andelsvärdet steg med 0,64%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 4,33%. Ett stort bidrag till avkastningen kom återigen från den förräntningstakt som portföljen får från nivån på swap- och statsobligationsräntor.

En av utgångspunkterna för förvaltningen har varit att den negativt lutande avkastningskurva som råder innebär en mycket låg kompensation för att ta ränterisk. Därför har fonden en mycket kort ränteduration. Svenska statsobligations- och swapräntor föll dock tillbaka en del i juli (ca 20-30 punkter beroende på löptid). Räntan Stibor 3 månader föll också, men endast med drygt 10 punkter. Ett räntefall motsvarar en uppgång i obligationskurserna på framförallt fastkuponobligationer då dessa ofta har längre ränteduration, men eftersom fonden som helhet har haft en mycket kort ränteduration blev den positiva effekten av rörelsen begränsad. Räntedurationen förkortades något i juli från drygt 0,3 i slutet av juni till knappt 0,1. 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 drar således nytta av att de korta räntorna är högre genom att ha kort ränteduration.

Portföljen har tre derivatpositioner med stats- och bostadsobligationer som underliggande. 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 bidrog sammantaget något negativt i juli.

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 minskade spreadarna på europeiska kreditderivat under juli som helhet efter isärspreddningen i juni, men ihopspreddningen skedde under först halvan av juli. Under andra halvan av månaden var trenden ökande kreditspreadar på kreditderivaten. Mönstret för kreditobligationer var liknande. Fonden tjänade i juli på sin kreditexponering främst via den extra löpande ränta som kreditspreadarna ger, men även något via spreadrörelserna då minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna. Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare i längre löptider och fondens kreditduration ökades under juli till 2,6 från 2,3 i slutet av juni. Huvuddelen av fondens kreditexponering ligger mot nordiska emittenter genom direktägda obligationer som kompletteras med europeiska och amerikanska kreditderivat via ett fondinnehav samt med en liten andel asiatisk High Yield (under 1%

av portföljen) via en ETF. Den utomnordiska delen bidrog också positivt till avkastningen i juli. Fonden har via en ETF en liten exponering mot implicit aktievolatilitet sedan en längre tid. Syftet är att skydda portföljen vid större marknadsturbulens. Storleken på positionen har minskat litet under första halvåret, men i juli ökades den något igen mot bakgrund av att denna typ av exponering blivit billig.

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 rekyll i kreditspreadarna ökat så det finns inte ambition i nuläget att väsentligt öka spreaddurationen. Fundamenta har dessutom försämrats det senaste året vilket syns 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 allra 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 (drygt 26%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (drygt 20%).

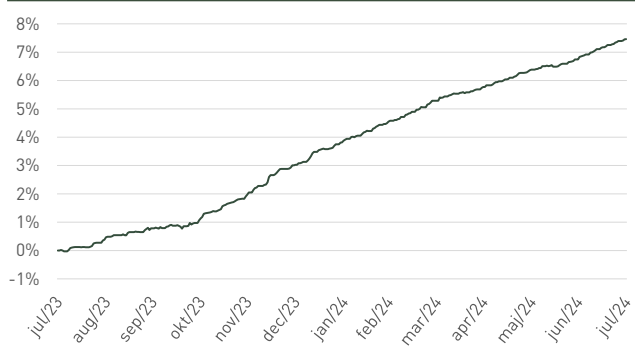
Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av juli på 0,16% (limit 1,0).

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

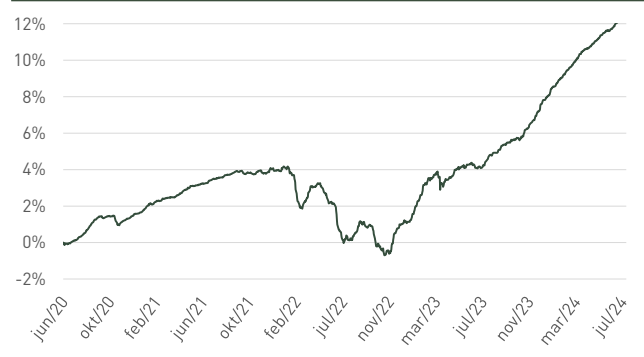


## Aktie-Ansvar Räntestrategi – Juli 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



### Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



### Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,64%
1 år	4,33%
1 år	7,46%
3 år	8,78%
Sedan start	12,6%

### 5 största innehav i %

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

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,43%
Sharpekvot	4,50

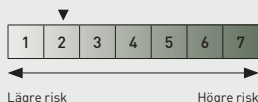
### Nyckeltal (per 2024-07-31)

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%						4,33%
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: 112,62 kr  
Fondförmögenhet: 1 067 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](http://www.aktieansvar.se).