

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 juni då andelsvärdet steg med 0,4%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 3,1%. Ett stort bidrag till avkastningen kom återigen via den förräntningstakt som portföljen får från nivån på swap- och statsobligationsräntor. En av utgångspunkterna för förvaltningen har varit att den negativa lutningen på avkastningskurvan som råder innebär en låg kompensation för att ta ränterisk. På grund av detta och på grund av fondens räntedurationsbegränsning på 1 år så har portföljen haft en kort ränteduration på under 0,3. Svenska statsobligations- och swapräntor föll dock tillbaka en del i juni (25-35 punkter beroende på löptid). Räntan Stibor 3 månader föll också, men endast med 5 punkter. Ett räntefall motsvarar en uppgång i obligationskurserna på framförallt fastkuponobligationer då dessa har en viss ränteduration. Fonden fick ett positivt bidrag från räntefallet, men på grund av den korta ränteduration blev effekten begränsad.

De korta underliggande marknadsräntorna, dit Stibor 3 månader hör, är däremot starkt bidragande till fondens goda förräntningstakt. Under första halvåret stod den underliggande förräntningstakten för ca hälften av avkastningen. Stibor 3 månader på 3,7% (i slutet av juni) är nästan i nivå med Riksbankens styrränta (på 3,75%), trots marknadsförväntningar om ytterligare styrräntesänkningar i år. En 1-årig swapränta låg 44 punkter lägre på 3,31%. Fonden får inte ha en längre ränteduration än 1 år på portföljnivå, men det kan ändå vara värt att notera att en 10-årig swapränta låg ännu lägre på 2,6% och en 10-årig statsobligationsränta låg på endast 2,2%. Fonden drar således god nytta av de högre korta räntorna genom sin korta ränteduration.

En annan utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid var att kreditriskexponering fortsatt har 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 de senaste tre kvartalens spreadkompression. Ca 20-30% av avkastningen första halvåret i år härrörde från att kreditspreadarna minskat vilket motsvarar en uppgång i obligationskurserna. I juni var den svenska företagsobligationsmarknaden stabil och fonden tjänade denna månad på sin kreditexponering enbart via den extra löpande ränta som kreditspreadarna ger och inte via spreadrörelserna. Fondens kreditduration låg på 1,7 i slutet av maj och denna sjönk under juni till 1,6. Fonden kan ha kreditduration upp till 3 år på portföljnivå. 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. Samtidigt förhåller det sig så att kreditspreadkurvorna visserligen har positiv lutning, men i många fall har blivit rätt flacka med allt mindre skillnad i spread mellan långa och korta löptider. Inte minst vissa företagscertifikat, med sin kombination av kort löptid, låg volatilitet och både god räntenivå och spread, ter sig attraktiva relativt längre obligationer. Fonden har under försommaren investerat i sådana certifikat.

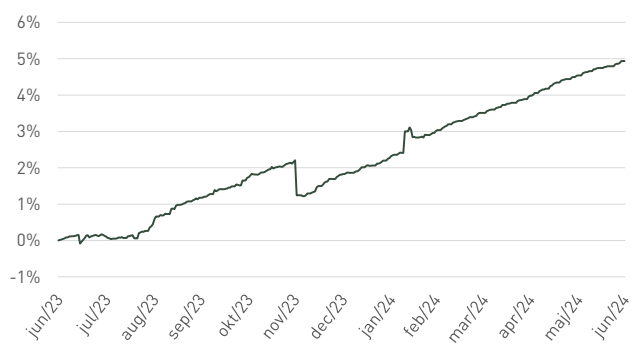
Fundamenta har försämrats det senaste året vilket synts i en högre andel betalningsinställelser bland High Yield emittenter globalt. Trots detta har kreditspreadarna minskat de senaste kvartalen. Dock publicerades i juni siffror för maj som visar att andelen betalningsinställelser bland High Yield-emittenter globalt (12 månader rullande) enligt Moody's sjunkit till 4,9% från 5,3% månaden innan. Det är första gången i år som andelen varit lägre än 5%, men den är fortfarande över det historiska snittet. Svensk ekonomi specifikt befinner sig fortfarande i en konjunktursvacka med en mycket hög nivå på konkurser och med en arbetslöshet som varit i en stigande trend senaste året. Konkursnivån tycks dock ha kommit ned litet den allra senaste tiden och vissa andra positiva tecken har kunnat skönjas. 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 osäkerhet om det blir lågkonjunktur eller inte. Det kan ändå dröja ytterligare en tid innan kreditrisken avtar efter att konjunkturen stärks. Fonden har således fortfarande kreditriskexponering, men har en förhållandevis låg andel High Yield emittenter (drygt 9%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (14%) samt en relativt hög andel likviditet på konto. Denna allokering kan omprövas om vi ser tydliga tecken på att risken för betalningsinställelser verkligen sjunker undan.



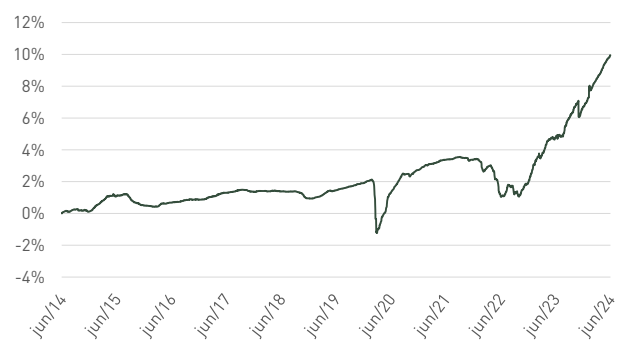
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Juni 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,4%	0,31%
1 år	3,10%	1,96%
5 år	8,93%	4,77%
10 år	10,52%	2,03%
Sedan start	184,5%	151,95%

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,9%	0,5%
Sharpekvot	1,03	-

5 största emittenter i %

Nordea Hypotek	6,36
Stadshypotek	6,17
Corem	3,53
Fabege	3,49
Husqvarna	3,43

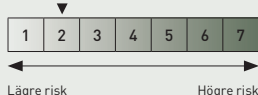
Nyckeltal (per 2024-05-31)

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%							3,10%
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: 124,14 kr
Fondförmögenhet: 1 953 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.