

# 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 juni då andelsvärdet steg med 0,37%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 3,66%. 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 kompensationsför att ta ränterisk. Därför har fonden en mycket kort ränteduration. 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, men eftersom fonden som helhet har haft en mycket kort ränteduration blev det ingen stor positiv effekt av rörelsen. Dock förlängdes räntedurationen något från under 0,1 till drygt 0,3 en bit in i juni, men detta är fortfarande en mycket kort ränteduration.

De korta underliggande marknadsräntorna, dit Stibor 3 månader hör, är starkt bidragande till fondens goda förräntningstakt. Under första halvåret stod den underliggande förräntningstakten för ca 40% av avkastningen. Noteras bör att Stibor 3 månader på 3,7% (i slutet av juni) nästan är i nivå med Riksbankens styrränta (på 3,75%), trots marknadsförväntningar om ytterligare styrräntesänkningar i år. En 10-årig swapränta låg däremot på 2,6% och en 10-årig statsobligationsränta på endast 2,2% vid månadsskiftet. Fonden drar således nytta av de högre korta räntorna 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 där till en durationsreducerande position i 5-årssegmentet. Dessa bidrog sammantaget något negativt i juni.

En annan utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid 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 de senaste kvartalens spreadkompression. Fonden tjänade i juni på sin kreditexponering främst via den extra löpande ränta som kreditspreadarna ger och något litet via spreadrörelserna där minskade kreditspreadar motsvarar en uppgång i obligationskurserna. I juni ökade spreadarna på europeiska kreditderivat, men den svenska företagsobligationsmarknaden var stabil. Det var hög emissionsaktivitet i den svenska marknaden, men ändå viss brist på material inför sommarstiltjen. Bland fondens innehav gick vissa HY-obligationer i SEK och nordiska bankers efterställda obligationer (AT1or) utgivna i USD bra spreadmässigt liksom en del fastighetsbolags hybridobligationer i EUR. Valutaexponeringen valutasäkras till största del.

Huvuddelen av fondens kreditexponering ligger mot nordiska emittenter genom direktägda obligationer som kompletteras med europeiska och amerikanska kred-

derivat via ett fondbesittande och med en liten andel asiatisk High Yield (under 1% av portföljen) via en ETF. Den utomnordiska delen bidrog något negativt pga att spreadarna på kreditderivaten ökade och då främst de europeiska.

Fondens kreditduration låg på 2,5 i slutet av maj och sjönk under juni till 2,3. 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 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.

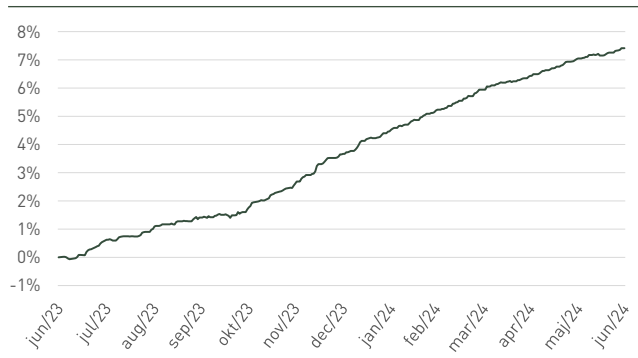
Fundamenta har försämrats det senaste året vilket synts i en högre andel betalningsinställelser globalt. Trots detta har kreditspreadarna minskat de senaste kvartalen. Dock publicerades i juni siffror för maj som visar att andelen betalningsinställelser bland High Yield emittenter globalt (12 månader 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 stärkts. Fonden har således fortfarande kreditriskexponering, men har en förhållandevis låg andel High Yield emittenter (knapp 23%) och en hög andel obligationsinnehav med AAA rating (knapp 21%) 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. - Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av juni på 0,17% (limit 1,0).



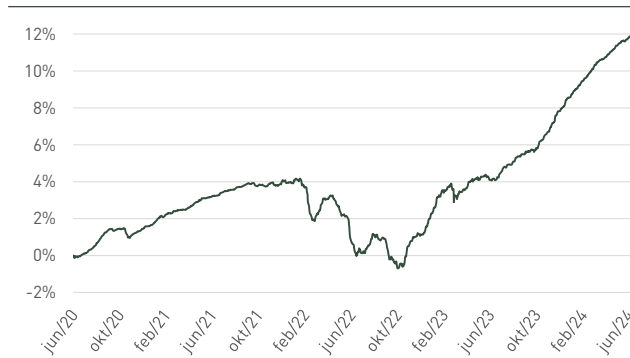
**MARIA LJUNGQVIST**  
Ansvarig förvaltare,  
Aktie-Ansvar Räntestrategi

## Aktie-Ansvar Räntestrategi – Juni 2024

### Värdeutveckling senaste 12 månader



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



### Avkastning Aktie-Ansvar Räntestrategi

1 månad	0,37%
1 år	3,66%
1 år	7,44%
3 år	8,37%
Sedan start	11,9%

### 5 största innehav i %

Stadshypotek	12,96
Nordea Hypotek	8,14
Länsförsäkringar	3,97
Swedbank	3,44
Balder	3,27

### Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,42%
Sharpekvot	4,52

### Nyckeltal (per 2024-05-31)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,3
Spreadexponering	4,6
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%							3,66%
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: 111,90 kr  
Fondförmögenhet: 1 021 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).