

Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi är en aktivt förvaltd ränfefond 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 november då andelsvärdet steg med 0,22%. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 6,17%. En inte oväsentlig del av avkastningen i november kom från den underliggande förräntningstakten

Drygt hälften av avkastningen i november kom från den underliggande (dvs exklusive kreditpåslaget) förräntningstakten som således fortfarande bidrar påtagligt trots genomförda och diskonterade styrräntesänkningar. Portföljen har en stor andel innehav med Stibor 3 månader som underliggande ränta och har mycket begränsad ränteduration. Stibor 3 månader sjönk under november från 2,85% till 2,56%. Det betyder att den underliggande förräntningstakten var högre i början av månaden och lägre i slutet. Även långa svenska marknadsräntor sjönk i november. Rörelsen i de långa marknadsräntorna följde ungefär internationellt mönster med en initial uppgång runt det amerikanska presidentvalet och sedan en betydande nedgång. Fondens väldigt korta ränteduration gjorde att den inte gynnades av nedgången denna gång.

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, dvs kreditspreadar är redan komprimerade, varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag. Ser vi till SEK marknaden, där fonden har en stor del av sina innehav, har ihopsspreadningen inom Investment Grade mer eller mindre bromsat upp de senaste tre månaderna och i november har dessa kreditspreadar snarare ökat om än marginellt. Fonden har tappat några punkter i avkastning på dessa spreadrörelser. Spreadarna i de snabbroliga europeiska och amerikanska kreditderivatindexen inom Investment Grade minskade däremot kraftigt i början av månaden, men sedan gick kreditspreadarna i framförallt det europeiska

indexet isär igen. Sammantaget innebar rörelserna i dessa kreditderivatindex ändå ett positivt bidrag på några punkter i november. Därmed blev bidraget från rörelser i kreditspreadarna ganska neutralt totalt sett. Däremot har det extra kreditpåslaget som kreditexponeringen ger bidragit väsentligt till fondens förräntningstakt och därigenom på ett betydande sätt till avkastningen i november.

Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet påverkade avkastningen negativt med några punkter i november, men finns där för att göra fonden mer motståndskraftig vid en eventuell större marknadsturbulens. Fondens lilla exponering mot implicit aktievolatilitet påverkade avkastningen negativt med några punkter i november, men finns där för att göra fonden mer motståndskraftig vid en eventuell större marknadsturbulens.

Portföljen är fortfarande positionerad för en miljö där kreditspreadar inte ökar dramatiskt och helst är stabila eller minskar, men efter en lång period med krympande eller på slutet mer stabila kreditspreadar väntas de fortsättningsvis pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Andelen betalningsinställelser globalt bland High Yield-emittenter var länge (sedan slutet av 2021 till våren 2024) i en stigande trend enligt Moody's data. Trots detta har kreditspreadarna på High Yield globalt varit i en fallande trend i två års tid. I den meningen blev krediter som tillgång dyrare. Dock visar siffror från Moody's en nedgång i andelen betalningsinställelser (12 månader rullande) bland High Yield emittenter globalt sedan i våras vilket är mycket positivt. Andelen är emellertid fortfarande högre än det historiska snittet. Marknaden diskonterar inte en betydande uppgång i andelen betalningsinställelser härifrån, men för att andelen istället ska fortsätta nedåt torde krävas att amerikansk ekonomi inte går in i en allvarlig lågkonjunktur.

Aktie-Ansvar Räntestrategi

FÖRVALTARKOMMENTAR

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 med en tendens till utplaning senaste månaderna. Det går att hitta fler tecken på ljusare tider i Sverige, men i delar av euroområdet, som i Tyskland, som är en stor handelspart, ser det svagt ut. Riksbanken påbörjade sin sänkingscykel i våras. Fler svenska styrrentesänkningar kommer och en lättare finanspolitik är också på väg. Svenska industriföretag är enligt inköpschefindex inte särskilt pessimistiska längre och inte hushållen heller. Sådana positiva indikatorer gör att svensk kreditexponering ser litet mindre dyr ut.

Marknadens diskonterar icke desto mindre en styrräntenivå i december nästa år på en bit under 2%. Fortfarande är de allra kortaste marknadsräntorna de högsta på avkastningskurvan. Avsikten i förvaltningen är, mot bakgrund av rådande marknadsprissättning, att hålla en kort ränteduration tills vidare. I slutet av november låg denna på 0,1.

Fonden har kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund haft en förhållandevis låg andel High Yield-emitenter (29,4%) och en hög andel bostadsobligationsinnehav med AAA-rating (strax under 12,6%). Denna allokering kan omvärderas i ljuset av den stimulerande finans- och

penningpolitiken i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt.

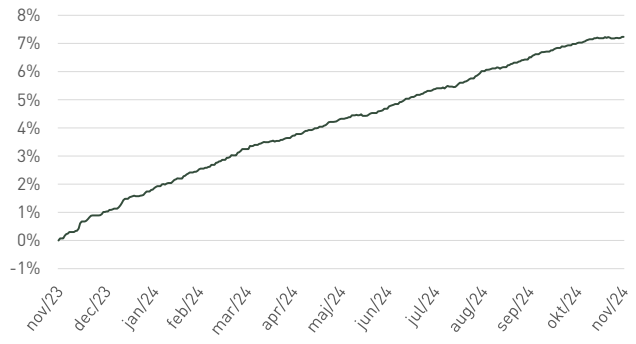
Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av november på 2,7, alltså var den betydligt längre än räntedurationen. Fondens risknivå mätt som VaR låg i slutet av november på 0,13% (limit 1,0).



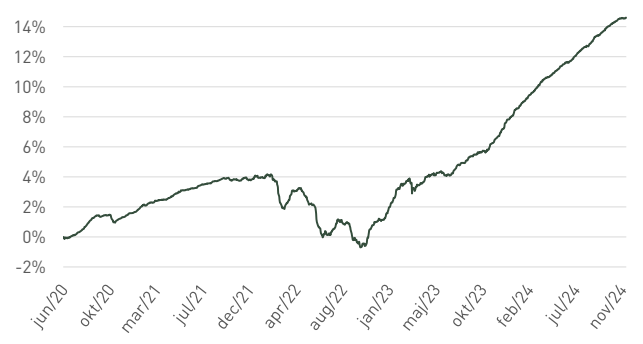
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Räntestrategi

Aktie-Ansvar Räntestrategi – November 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling sedan start (2020-06-12)



Avkastning Aktie-Ansvar Renterstrategi

1 månad	0,22%
1 år	6,17%
1 år	7,24%
3 år	10,24%
Sedan start	14,6%

5 största innehav i %

Stadshypotek	11,85
Balder	4,11
Fastpartner	3,96
Länsförsäkringar Bank	3,66
Assa Abloy	3,66

Nyckeltal

Standardavvikelse (36 mån)	2,43%
Sharpekvot	4,47

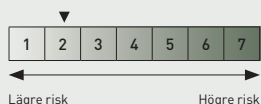
Nyckeltal (per 2024-11-30)

Ränteduration	0,3
Spreadduration (OASD)	2,8
Spreadexponering	6,4
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%	0,61%	0,46%	0,47%	0,22%		6,17%
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: 114,61 kr
Fondförmögenhet: 1 101 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.