

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 bra månad i oktober då andelsvärdet steg med 0,29 %. Sedan årsskiftet har andelsvärdet stigit med 4,67 %. En stor del av avkastningen i oktober kom från den underliggande (exklusive kreditpåslaget) förräntningstakten. Cirka två tredjedelar av avkastningen härrörde därifrån. Korta räntor föll och långa räntor steg i oktober. Portföljen har en stor andel innehav med Stibor 3 månader som underliggande ränta. Stibor 3 månader sjönk under oktober från 3,08 % till 2,85 %. Det betyder att den underliggande förräntningstakten i fonden var högre i början av månaden och lägre i slutet.

En utgångspunkt för förvaltningen i början av månaden och sedan en tid tillbaka är att kreditriskexponering har fortsatt viss avkastningspotential, men att krediter under 2023 och en bit in på 2024 blivit allt dyrare i förhållande till fundamenta varför spreadrörelserna inte väntats fortsätta att ge samma positiva bidrag. På den svenska företagsobligationsmarknaden, där fonden har en stor del av sin exponering, har riskaptiten dock varit god under oktober. Generellt har kreditspreadar i den svenska marknaden varit ganska stabila då de redan kommit ned till ganska tajta nivåer sedan en tid tillbaka. Fonden tjänade därmed i oktober på sin kreditexponering mest via kreditspreadarnas bidrag till förräntningstakten, men också något litet via att kreditspreadarna (motsvarar uppgång i obligationskurserna) på fondens innehav specifikt trots allt sjönk något.

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 kreditspreadar väntas de snarare pendla runt nuvarande nivåer närmsta halvåret. Andelen betalningsinställelser globalt bland High Yield-emittenter var länge i en stigande trend (sedan slutet av 2021 till våren 2024) enligt Moody's data. Trots detta har kreditspreadarna på High Yield globalt varit i en fallande trend i två års tid. I den meningen har krediter som tillgång blivit 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.

Svensk ekonomi specifikt befinner sig fortfarande i en konjunktursvacka 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 vissa 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 styrräntesänkningar kommer och en lättare finanspolitik är också på väg. Lägre räntor kommer som en lättnad för många av fastighetsbolagen på den svenska obligationsmarknaden. Marknadens diskonterar fortfarande en svensk styrräntenivå i december nästa år på under 2 %. Avsikten i förvaltningen är, mot bakgrund av denna marknadsprissättning, att hålla en kort ränteduration tills vidare. I slutet av oktober låg den på 0,2.

Fonden har fortfarande kreditriskexponering, men har mot ovan bakgrund en förhållandevis låg andel High Yield-emittenter (drygt 12 % vid slutet av oktober) och håller en viss andel obligationsinnehav med AAA-rating (7,5 % vid slutet av oktober). Denna allokering kan omvärderas i ljuset av en lättare finans- och penningpolitik i Sverige och om andelen betalningsinställelser globalt fortsätter nedåt.

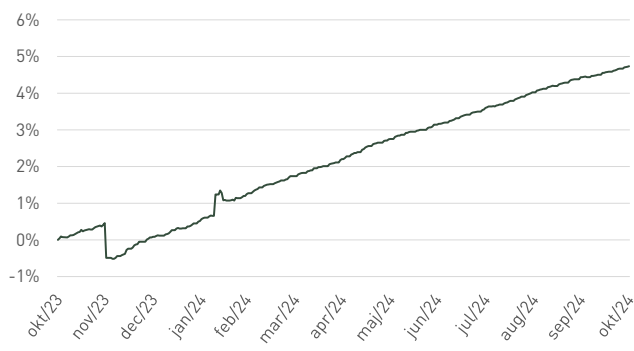
Känsligheten för spreadrörelser är högre i längre löptider, men samtidigt är kreditspreadarna bredare där. Fondens kreditduration beskriver fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar och denna låg i slutet av oktober på 1,8, alltså betydligt längre än räntedurationen.



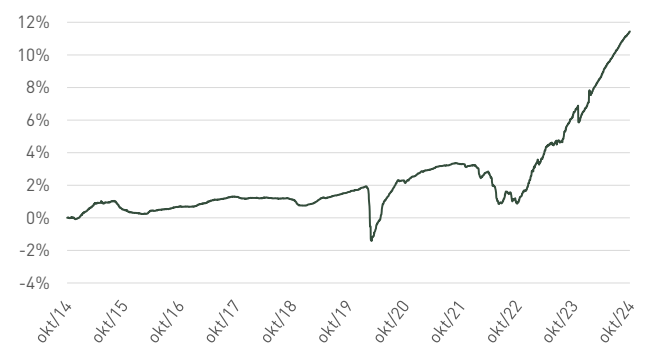
MARIA LJUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Oktober 2024

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 10 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,29%	0,27%
1 år	4,67%	3,25%
5 år	10,24%	6,27%
10 år	11,99%	3,18%
Sedan start	188,83%	155,13%

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	2,0%	0,5%
Sharpekvot	0,78	-

5 största emittenter i %

Stadshypotek	6,03
Assa Abloy	3,88
Länsförsäkringar Bank	3,67
Hexagon	3,67
Balder	3,58

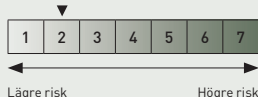
Nyckeltal (per 2024-10-31)

Ränteduration	0,2
Spreadduration (OASD)	1,8
Spreadexponering	2,3

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%	0,42%	0,39%	0,29%			4,67%
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: 126,03 kr
Fondförmögenhet: 1 991 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%
Säljavgift: 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.