

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

Avkastningsfonden hade en positiv månad i oktober och andelsvärdet steg med 0,16%. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 2,57%.

I början av oktober kunde konstateras att en brantning skett även av den kortaste delen av avkastningskurvan. Vid samma tid föregående år var den korta delen av kurvan kraftigt negativ. Så förhåller det sig inte längre och det innebär en försvagning av det tidigare starka argumentet för att ha väldigt kort ränteduration, men det är ändå en rätt så beskedlig lutning. Kreditriskexponering bedömdes ha fortsatt viss avkastningspotential även om kreditspreadarna minskat rejält senaste halvåret. Baserat på dessa utgångspunkter hade fonden i början av oktober en ränteduration nära noll (0,2), men en högre kreditduration (1,9).

I slutet av september och början av oktober föll räntan Stibor 3 månader då Riksbanken gjort slag i saken och sänkt styrräntan redan i september vilket inte varit fullt diskonterat. En del kvartalsskiftes effekter kan också ha spelat in när räntan föll. Senare under månaden letade sig denna ränta uppåt igen. Även 1 åriga svenska swapräntor följde dock ett liknande mönster. På kreditmarknaderna kunde tendenser till isärsprädning skönjas fram mot mitten av oktober, men på månaden totalt sett blev det ganska oförändrade nivåer.

Den förräntningstakt som fonden erhåller från de underliggande räntorna bidrog positivt till avkastningen i oktober liksom den extra förräntningstakt som erhålls som kompensation för kreditrisken i innehaven av företagsobligationer. Dessa två komponenter stod tillsammans för i princip hela avkastningen medan ränte- och spreadrörelser inte påverkade avkastningen.

Kreditspreadarna är nu komprimerade och placeringslaget krediter kan inte längre betraktas som särskilt lågt värderat. De globala ekonomiska utsikterna ter sig sämre än för ett år sedan och detta borde reflekteras i kreditspreadar generellt, men så är inte fallet. Sverige däremot, som varit inne i en längre konjunktursvacka, men där både penningpolitik och finanspolitik lags om i en tydlig stimulerande riktning, borde ändå ha något bättre tider

att vänta inhemskt. Fastighetsbolagen signalerar en tydlig lättnad över att lånemarknaden tinat upp för deras del det senaste året och de väntar sig nu även att vakanserna ska gå ned. I ljuset av tajta kreditspreadar och denna trots allt blandade omvärldsbild finns inte planer på att väsentligt öka löptidsrisken som styr fondens känslighet för rörelser i kreditspreadar. Bedömningen är att den får ligga kvar runt 1,8 år eller får rulla ned något. Ej heller planeras att väsentligt öka allokeringen till High Yield emittenter i närtid, men däremot är dörren inte stängd för att addera enskilda innehav med bra risk- och avkastningsprofil.

När det gäller underliggande räntor förefaller Riksbanken ha sänkt klart för denna styrräntecykel. Å ena sidan väntas tillväxten dämpas globalt, å andra sidan kvarstår osäkerheten om tullarnas effekter på inflationen. Nästa steg väntas bli en höjning bortåt 2026 att döma av marknadens diskontering. Detta reflekteras i den brantare avkastningskurvan i den korta änden. Det är dock en ganska beskedlig premie som erhålls för att gå ut och ta ränterisken inom 1 år (fonden får ha maximalt 1 års ränteduration).

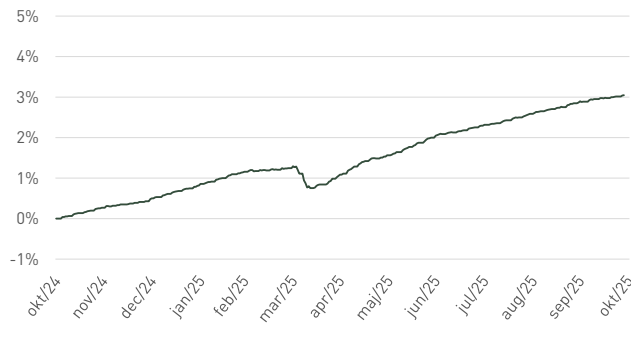
Sammanfattningsvis var kreditdurationen (känsligheten för rörelser i kreditspreadar) 1,8 i slutet av oktober medan räntedurationen var 0,2. Andelen High Yield-emittenter låg på 17,9%. Andelen obligationer med AAA-rating låg på 10,2% och andelen likvida medel utgjorde 2,7%.



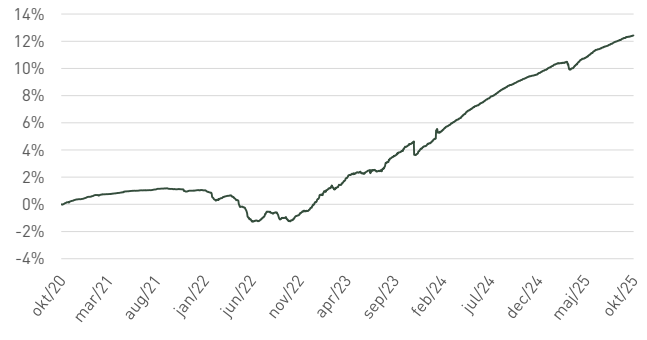
MARIA JUNGQVIST
Ansvarig förvaltare,
Aktie-Ansvar Avkastningsfond

Aktie-Ansvar Avkastningsfond – Oktober 2025

Värdeutveckling senaste 12 månader



Värdeutveckling senaste 5 åren



Avkastning	Aktie-Ansv. Avkastningsfond	Jämförelseindex*
1 månad	0,16%	0,17%
1 år	2,57%	1,85%
5 år	12,97%	9,04%
10 år	14,84%	5,78%
Sedan start	197,68%	161,03%

*OMRX TBILL

Nyckeltal

Standardavvikelse	1,20%	0,50%
Sharpekvot	1,21	-

5 största emittenter i %

Stadshypotek	10,88
Assa Abloy	4,28
Fastpartner	4,03
Getinge	3,99
Balder	3,98

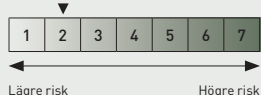
Nyckeltal (per 2025-10-31)

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

Månadsavkastning i % (efter samtliga avgifter)

ÅR	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2025	0,37%	0,30%	0,13%	-0,20%	0,48%	0,47%	0,26%	0,28%	0,29%	0,16%			2,57%
2024	0,50%	0,68%	0,52%	0,42%	0,54%	0,40%	0,42%	0,42%	0,39%	0,29%	0,28%	0,21%	5,17%
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%

RISK/AVKASTNINGSPROFIL



Andelskurs: 129,89 kr
Fondförmögenhet: 1 796 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.